

11. Februar 2026

## Neue Strukturmöglichkeiten für deutsche gewerbliche Fonds im Lichte des Standortfördergesetzes

Gestern ist das Ende Januar 2026 beschlossene Gesetz zur Förderung privater Investitionen und des Finanzstandorts (Standortfördergesetz, „**StoFöG**“) in Kraft getreten. Das StoFöG zielt insbesondere darauf ab, Investitionen in Venture Capital zu fördern und Deutschland als Finanzplatz zu stärken, und eröffnet neue Strukturierungsoptionen für deutsche Fondsstrukturen mit „gewerblichkeitsgefährdeten“ Anlagestrategien.

## New Structuring Options for German Trading Funds in Light of the Location Promotion Act

Yesterday, the Act for the Promotion of Private Investments and Germany as a Finance Jurisdiction (the Location Promotion Act, „**StoFöG**“), which was passed at the end of January 2026, came into force. The StoFöG, aiming in particular at promoting venture capital investments and strengthening Germany as a finance jurisdiction, creates new structuring options for German fund structures with “trading-inclined” investment strategies.

### ZUSAMMENFASSUNG

- Das StoFöG schafft größere Rechtssicherheit für aktiv verwaltete Fonds, die als Sondervermögen oder Kapitalgesellschaften (steuerliche „Investmentfonds“) aufgelegt werden.
- Für deutsche „gewerblichkeitsgefährdete“ Fonds eröffnet sich hierdurch die Möglichkeit einer **innovativen Parallel-Struktur**: eine **Fonds-Personengesellschaft** (GmbH & Co. (Investment-) KG) für die meisten inländischen Investoren und ein **parallel investierendes Sondervermögen**

### EXECUTIVE SUMMARY

- The StoFöG creates greater legal certainty for actively managed funds organized as contractual-type separate pools of assets (*Sondervermögen*) or corporations (so-called *Investmentfonds* for tax purposes).
- This creates the possibility of an **innovative parallel structure** for “trading-inclined” German funds: a **fund partnership** (GmbH & Co. (Investment-) KG) for most domestic investors in Germany alongside **parallel investment by a contractual-type separate pool of assets**

insbesondere für ausländische Investoren sowie für „Spezialfonds“ und steuerbefreite Investoren.

- Das Erfordernis ausländischer Zugangsvehikel und die damit verbundenen praktischen Beschränkungen und steuerlichen Risiken entfallen.

**(Sondervermögen)**, in particular for investors outside of Germany and for *Spezialfonds* and tax-exempt investors in Germany.

- This eliminates the need for non-German access vehicles and the practical limitations and tax risks linked to such vehicles.

## A. Hintergrund: Wann ist eine Parallel-Struktur sinnvoll?

Die transparente Personengesellschaft (GmbH & Co. (Inv) KG) ist bisher der Marktstandard für deutsche Fondsstrukturen. Für ausländische und steuerbefreite Investoren und auch für als Investmentfonds qualifizierende „Spezialfonds“ deutscher Investoren ist eine deutsche Fonds-Personengesellschaft aber nur attraktiv, wenn diese im steuerlichen Sinne vermögensverwaltend ist. Direktinvestments in gewerbliche Fonds-Personengesellschaften sind für ausländische Investoren bereits wegen der damit verbundenen deutschen Steuererklärungspflichten regelmäßig nicht akzeptabel.

Eine steuerliche „Vermögensverwaltung“ ist bei bestimmten Fondsstrategien schwerer zu erreichen oder mit rechtlichen Unsicherheiten verbunden. Für diesen Fall ist ein Parallelfonds in der Rechtsform eines Sondervermögens eine für ausländische und steuerbefreite Investoren attraktive Strukturvariante.

Dies ist vor allem relevant für „gewerblichkeitsgefährdete“ Fonds, bei denen:

- Eingriffe in das Management von Portfoliounternehmen zur Wertsteigerung

## A. Background: When does it make sense to use a parallel structure?

The tax-transparent partnership (GmbH & Co. (Inv) KG) has been the market standard for German fund structures until now. For non-German and tax-exempt investors as well as for German investors investing via *Spezialfonds* qualifying as *Investmentfonds*, a German fund partnership is only attractive when the partnership is non-trading for German tax purposes. Direct investments in trading fund partnerships are typically immediately unattractive for non-German investors due to the obligation to make German tax filings.

Obtaining non-trading status for German tax purposes is increasingly difficult to achieve for certain fund strategies or associated with legal uncertainties. In these cases, a parallel fund organized as a contractual-type separate pool of assets (*Sondervermögen*) may be an attractive alternative structure for non-German and tax-exempt investors.

This is particularly relevant for “trading-inclined” funds that:

- intend to intervene in portfolio company management to add value;

vorgesehen sind;

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ NAV-Facilities oder vergleichbare Finanzierungsinstrumente genutzt werden sollen; oder</li> <li>▪ Fund-of-Funds-Strukturen implementiert werden; und</li> <li>▪ ein breites internationales Investorenspektrum angesprochen wird.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ plan to use NAV facilities or comparable financing instruments; or</li> <li>▪ will implement fund-of-funds structures; and</li> <li>▪ will approach a broad spectrum of international investors.</li> </ul> |
|---|--|

**B. Neue Strukturlösung: Parallel-Sondervermögen neben GmbH & Co. (Inv) KG**

**B. New structural approach: Contractual-type separate pool of assets (*Sondervermögen*) as parallel fund alongside GmbH & Co. (Inv) KG**

**I. Grundkonzept**

**I. Basic concept**

Die bewährte transparente Personengesellschaft (GmbH & Co. (Inv) KG) bleibt auch bei „gewerblichkeitsgefährdeten“ Fonds insbesondere für deutsche steuerpflichtige Investoren als vorzugswürdiger Zugangsweg bestehen und ermöglicht weiterhin insbesondere deutschen steuerpflichtigen Körperschaften eine attraktive Besteuerung von Eigenkapitalveräußerungsgewinnen aufgrund nahezu völliger Freistellung gemäß der deutschen Beteiligungsausnahme (§ 8b KStG).

The long-established structure of a tax-transparent partnership (GmbH & Co. (Inv) KG) remains an appealing way to structure a “trading-inclined” fund for non-tax-exempt German investors and continues to allow non-tax-exempt German investors, in particular corporations, an attractive taxation of equity capital gains on the basis of nearly complete exemption from tax pursuant to the participation exemption (*Beteiligungsausnahme*, § 8b KStG).

Parallel dazu kann ein co-investierendes Sondervermögen errichtet werden, das speziell auf die Bedürfnisse nicht-deutscher Investoren sowie bestimmter deutscher Investorengruppen (z.B. bestimmte steuerbefreite Investoren und natürliche Personen) zugeschnitten ist

In parallel, a co-investing separate pool of assets (*Sondervermögen*) can be established in a way tailored to the needs of non-German investors and certain groups of German investors, such as certain tax-exempt investors and natural persons.

Eine Kapitalverwaltungsgesellschaft (AIFM) mit Vollerlaubnis kann ein solches

A fully authorized alternative investment fund manager (AIFM) can establish and manage

Sondervermögen selbst errichten und verwalten. Für registrierte sog. Klein-KVGen und EuVECA-Manager besteht die Möglichkeit, mit geeigneten AIFM als Service-Partnern zusammenzuarbeiten.

Anders als bei Cross-Border-Strukturen stellen sich bei dieser rein inländischen Parallel-Struktur keine steuerlichen Fragen bezüglich der Substanz oder des Ortes der Geschäftsleitung. Zudem haben die Investoren unmittelbaren Zugang zum deutschen Fondsmanager.

such a contractual-type separate pool of assets (*Sondervermögen*). Registered small authorized AIFMs and EuVECA managers can work together with suitable AIFMs as service partners.

In contrast to cross-border structures, this entirely German parallel structure does not raise tax issues on substance or place of management. Moreover, investors have direct access to the German fund manager.

## II. Steuerliche Vorteile des Sondervermögens nach StoFöG

Das StoFöG erhöht bei Investmentfonds deutlich die Schwelle, ab der die Umsetzung von Anlagestrategien zu einer sog. aktiven unternehmerischen Bewirtschaftung führen würde. Dies ermöglicht auf der Ebene eines Investmentfonds weitgehende Steuerneutralität, d.h. reduziert „Tax Leakage“, um dem Ziel der (Steuer-) Neutralität der Fondsanlage zu entsprechen.

Danach ist das Halten von Beteiligungen ausdrücklich nur dann sog. aktive unternehmerische Bewirtschaftung und damit steuerlich schädlich, wenn die Beteiligungen ausschließlich oder überwiegend zum Zweck der kurzfristigen Veräußerung erworben werden. Dies ermöglicht eine umfangreichere Einflussnahme auf Portfoliounternehmen, als dies bisher durch vermögensverwaltende Fondspersonengesellschaften möglich war. Auch Fremdkapitalaufnahmen (NAV-

## II. Tax advantages of a contractual-type separate pool of assets (*Sondervermögen*) under the StoFöG

For *Investmentfonds*, the StoFöG significantly raises the threshold at which implementing investment strategies can result in so-called active entrepreneurial management (*aktive unternehmerische Bewirtschaftung*). This makes it possible for general tax neutrality at the level of the *Investmentfonds*, with the result of reduced tax leakage in keeping with the aim of a (tax) neutral fund investment.

The new system expressly provides that holding investments only constitutes active entrepreneurial management and causes adverse tax treatment when the investments are held exclusively or predominantly for the purpose of short-term sale. In consequence, influence can be exerted on portfolio companies more broadly than was previously possible for non-trading fund partnerships. Incurring debt (for example, through NAV facilities) and fund-of-funds structures should be tax neutral as well.

Facilities etc.) sowie Fund-of-Funds-Strukturen sollten steuerlich unschädlich sein.

Durch die steuerliche Intransparenz des Sondervermögens unterliegen nicht-deutsche Investoren keiner Einkommensteuer- bzw. Körperschaftsteuer-Erklärungspflicht. Auf Ausschüttungen eines Sondervermögens (Investmentfonds) an nicht-deutsche Investoren fällt zudem keine Quellensteuer (Kapitalertragsteuer) an.

Steuerbefreite Investoren können ohne Risiken mit Blick auf individuelle Steuerbefreiungen in Sondervermögen investieren. Für natürliche Personen kommen bei Sondervermögen, die als Aktien-, Misch- oder Immobilienfonds zu qualifizieren sind, zudem Teilfreistellungen zur Anwendung, die zu niedrigeren Steuersätzen als der Abgeltungssteuertarif von 26,375% (inklusive Solidaritätszuschlag) führen.

## C. Fazit und Ausblick

Eine Parallel-Struktur aus transparenter Personengesellschaft (GmbH & Co. (Inv) KG) und Sondervermögen ermöglicht es deutschen Fondsmanagern, eine steuerlich robuste Struktur für sämtliche Investorengruppen anzubieten: Die meisten deutschen Investoren profitieren von der bewährten Transparenz der Personengesellschaft, während internationale und bestimmte steuerbefreite Investoren, als Investmentfonds qualifizierende „Spezialfonds“ sowie im Einzelfall natürliche Personen die Vorteile der für sie steuereffizienten Sondervermögensstruktur nutzen können. Das StoFöG erhöht hierfür die

As a contractual-type separate pool of assets (*Sondervermögen*) is tax-opaque, non-German investors will not be subject to German income tax and corporate tax filing obligations. Distributions by a contractual-type separate pool of assets (*Sondervermögen*) that is an *Investmentfonds* to non-German investors are also not subject to withholding tax (capital gains tax).

German tax-exempt investors can invest in contractual-type separate pools of assets (*Sondervermögen*) without risks in connection with individual tax exemptions. In the case of natural persons investing in contractual-type separate pools of assets (*Sondervermögen*) that qualify as stock funds, mixed funds or real estate funds, additional partial tax exemptions (*Teilfreistellungen*) are applicable that can lead to tax rates lower than the flat tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge).

## C. Summary and Outlook

A parallel structure consisting of a tax-transparent partnership (GmbH & Co. (Inv) KG) and a contractual-type separate pool of assets (*Sondervermögen*) will allow German fund managers to offer a robust tax structure for all investor groups: Most German investors will profit from the long-established tax transparency of a partnership, whereas international and certain German tax-exempt investors, *Spezialfonds* qualifying as *Investmentfonds* and in certain cases natural persons can benefit from tax efficiencies of the contractual-type separate pool of assets (*Sondervermögen*) structure. The StoFöG

Rechtssicherheit und stärkt die Wettbewerbsfähigkeit des deutschen Fondsstandorts.

increases legal certainty and strengthens Germany's competitive position as a funds jurisdiction.

Für Rückfragen zur Strukturierung Ihrer Fonds im Lichte des StoFöG stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

We would be delighted to answer any questions you may have on the structuring of your funds in light of the StoFöG.

Wir werden Sie zudem in zeitnahen separaten Ankündigungen über unsere weiteren Veranstaltungen zu diesem Thema informieren (insbesondere Frankfurter Funds Forum (20. April 2026), BAI AIC (27. bis 29. April 2026) und MUPET München (25. Juni 2026)).

We will inform you in separate announcements in the near future about our upcoming events on this topic, in particular at the Frankfurt Funds Forum (20 April 2026), BAI AIC (27 to 29 April 2026) and the MUPET in Munich (25 June 2026).

## Über POELLATH

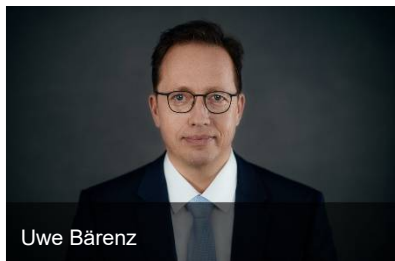
POELLATH ist eine führende, international vernetzte Wirtschafts- und Steuerkanzlei mit über 180 [Legal und Tax Professionals](#) an den Standorten Berlin, Frankfurt und München. Wir stehen für exzellente Beratung zu Transaktionen und Asset Management – rechtlich und steuerlich aus einer Hand. Unsere spezialisierten Praxisgruppen kennen nicht nur das Recht – gemeinsam mit unseren Mandanten gestalten wir Best Practices im Markt. Nationale und internationale [Rankings](#) listen uns regelmäßig als führende Kanzlei in [unseren ausgewählten Fachgebieten](#).

Besuchen Sie uns auf [www.pplaw.com](http://www.pplaw.com) oder folgen Sie uns auf [LinkedIn](#) und [Instagram](#).

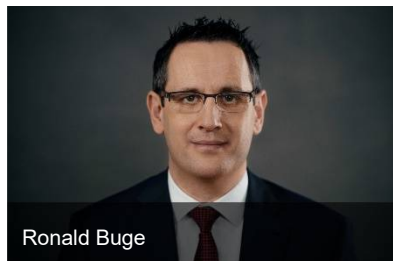
## About POELLATH

POELLATH is a leading German law firm with an international reach, specializing in business and tax law. With over 180 [legal and tax professionals](#) in Berlin, Frankfurt and Munich, we provide high-end advice on transactions and asset management – seamlessly combining legal and tax expertise. Our specialized practice groups don't just know the law – together with our clients, we actively shape best practices in the market. National and international [rankings](#) regularly list us among the top law firms in our core [areas of expertise](#).

Visit us at [www.pplaw.com](http://www.pplaw.com) or follow us on [LinkedIn](#) and [Instagram](#).



Uwe Bärenz



Ronald Buge



Dr. Peter Bujotzek, LL.M.



Tarek Mardini, LL.M. (UConn)



Dr. Stephan Schade



Dr. Philip Schwarz van Berk, LL.M. (London)



Dr. Jens Steinmüller, LL.M. (Boston)



Amos Veith, LL.M. (Aberdeen)



Dr. André Blischke