

23. Februar 2026

Neuerungen zum Jahreswechsel für Private Equity (Dach-) Fonds und deren Anleger

Gesetzliche Änderungen durch das Mindeststeueranpassungsgesetz („**MinStAnpG**“) sowie mehrere positive BFH-Urteile können zu deutlichen Entlastungen bei der Tax Compliance von Private Equity (Dach-) Fonds und deren Anlegern sowie zu signifikanten gewerbsteuerlichen Vorteilen führen. Die neuen gesetzlichen Regelungen und die anerkannte Rechtsprechung wirken rückwirkend, weshalb auch bereits abgegebene Steuererklärungen zu prüfen sind, um sämtliche Vorteile auszunutzen.

Changes at the turn of the year affecting private equity (fund of-) funds and their investors

Legislative changes introduced by the Minimum Tax Adjustment Act („**MinStAnpG**“) as well as several favorable decisions of the German Federal Fiscal Court (“BFH”) may lead to significant reductions in the tax compliance burden for private equity (fund of-) funds and their investors and may also provide substantial German trade tax benefits. As the new statutory provisions and the recognized case law apply retroactively, already filed tax returns should be reviewed in order to benefit from the full relief available.

ZUSAMMENFASSUNG

- Durch das MinStAnpG erfolgte eine grundlegende Anpassung des § 13 AStG, die im Private Equity Bereich regelmäßig dazu führen sollte, dass die Hinzurechnungsbesteuerung nicht mehr anwendbar ist.
- Diese Änderung wirkt sich auch auf die Möglichkeit zur gewerbsteuerlichen Kürzung aus und kann zu signifikanten Gewerbesteuerentlastungen führen.

EXECUTIVE SUMMARY

- The MinStAnpG introduced a fundamental amendment to Section 13 AStG, which should generally result in the CFC taxation no longer being applicable in the private equity context.
- The amendment to Section 13 AStG also affects the extent of the German trade tax exemption pursuant to Section 9 no. 2 GewStG and may result in substantial trade tax refunds.

- In Ergänzung dazu akzeptierte die Finanzverwaltung die gefestigte Rechtsprechung des Bundesfinanzhofs zur sog. Aufwärtsinfektion, wovon insbesondere deutsche Dachfonds profitieren können, da keine Gewerbesteuer mehr anfallen muss.
- In addition, the German tax authorities have now accepted the established case law of the BFH regarding the so-called upward infection of partnerships, which should be particularly beneficial for German fund-of-funds structures.

A. Erweiterte Hinzurechnungsbesteuerung nach § 13 AStG

Durch das MinStAnpG wurde § 13 AStG geändert, die erweiterte Hinzurechnungsbesteuerung ist damit für Private Equity Fonds und deren Anleger regelmäßig unanwendbar geworden.

Die Vorschrift greift nur noch, wenn ein Anleger eines Fonds zu mindestens 10 % an einer ausländischen Portfoliogesellschaft mit niedrigbesteuerten Kapitalanlageeinkünften beteiligt ist. Da Anleger im Regelfall deutlich unter 10 % beteiligt sind, sollte die erweiterte Hinzurechnungsbesteuerung keine hohe Praxisrelevanz mehr haben.

Da die Änderung rückwirkend für alle Jahre ab 2022 gilt, sollte geprüft werden, ob rückwirkende Korrekturen möglich sind.

B. Gewerbesteuerliche Kürzung

Die Änderungen des § 13 AStG wirken sich auch unmittelbar auf die gewerbesteuerliche Behandlung inländischer Anleger aus, die Gewinne aus ausländischen gewerblichen Personengesellschaften erzielen.

Durch die Anhebung der Beteiligungsschwelle auf 10 % dürfte der anteilige Abschluss der gewerbesteuerlichen Kürzung

A. Extended CFC taxation pursuant to Section 13 AStG

As part of the MinStAnpG, Section 13 AStG was amended. As a result, the extended CFC taxation rule should generally no longer be applicable to private equity funds and their investors.

The provision now applies only if there is a direct or indirect participation of at least 10% in a foreign company that generates low-taxed investment income. As investors in private equity funds are typically holding interests significantly below the 10% threshold, the extended CFC taxation rule should no longer be of material practical relevance.

As the amendment applies retroactively for all years from 2022, it should be examined whether retroactive corrections are possible.

B. German trade tax exemption

The amendment to Section 13 AStG also directly affects the German trade tax treatment of domestic investors receiving income from foreign (deemed) trading partnerships.

As the participation threshold has been increased to 10%, the proportional limitation of the German trade tax exemption pursuant to

nach § 9 Nr. 2 GewStG in vielen Fondsstrukturen nicht mehr zur Anwendung kommen, weshalb derartige Erträge nicht mehr mit Gewerbesteuer belastet werden.

Aufgrund der rückwirkenden Anwendung für Erhebungszeiträume ab 2022 sollte geprüft werden, ob eine Änderung bereits ergangener Steuerbescheide möglich ist. Hieraus können sich erhebliche Steuererstattungen ergeben.

Section 9 no. 2 GewStG should no longer apply in many fund structures, meaning that such income should no longer be subject to German trade tax.

As the amendment applies retroactively for assessment periods from 2022 onwards, it should be reviewed whether amendments of previously issued tax assessments are possible. This may result in significant trade tax refunds.

C. Gewerblich infizierte Personengesellschaften und Gewerbesteuer

Der BFH vertritt bereits seit längerer Zeit die Auffassung, dass eine lediglich gewerblich aufwärtsinfizierte Personengesellschaft kein eigenständiges Gewerbesteuersubjekt darstellt.

Ende 2025 hat die Finanzverwaltung einen bis dahin gültigen Nichtanwendungserlass aufgehoben und wendet die Rechtsprechung nun flächendeckend an. Besonders relevant kann diese Neuerung für inländische Dachfonds sein.

Denn sofern ein Dachfonds nur gewerblich infiziert und nicht geprägt ist, fällt keine Gewerbesteuer beim Dachfonds an, während sich an der ertragsteuerlichen Behandlung nichts ändert, solange die gewerbliche Qualifikation aufgrund einer Beteiligung an einer gewerblichen Personengesellschaft fortbesteht.

Für Rückfragen zur Anwendung des § 13 AStG sowie der gewerbesteuerlichen Kürzung oder der Strukturierung Ihrer Fonds im Lichte der gewerbesteuerlichen Neuerungen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

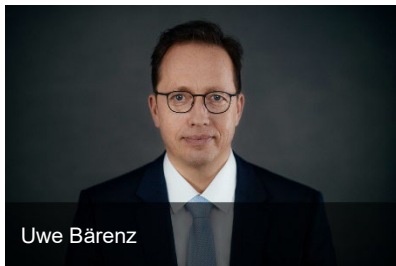
C. Upward infection of partnerships and German trade tax

The BFH has long held the view that a partnership that is only trading due to upward infection does not constitute a separate German trade tax subject.

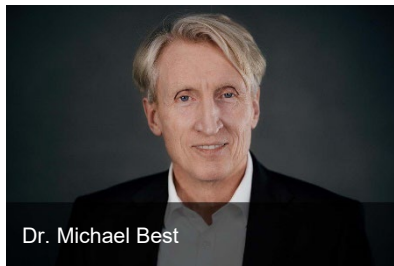
At the end of 2025, the German tax authorities withdrew the previously valid non-application decree and now apply the BFH case law across the board. This development may be particularly relevant for German fund-of-funds structures.

If a fund-of-funds is only upward infected and not (deemed) trading, no German trade tax should arise at the fund-of-funds level, while the income tax treatment generally remains unchanged, as long as the fund retains its trading qualification due to a participation in a trading partnership.

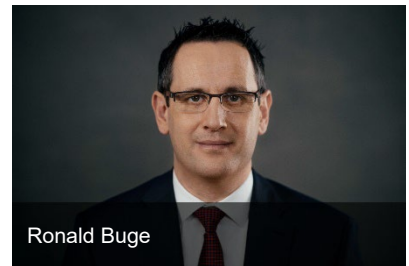
Should you have any questions regarding the application of Section 13 AStG, the German trade tax exemption, or the structuring of your funds in light of the recent German trade tax developments, please do not hesitate to contact us.



Uwe Bärenz



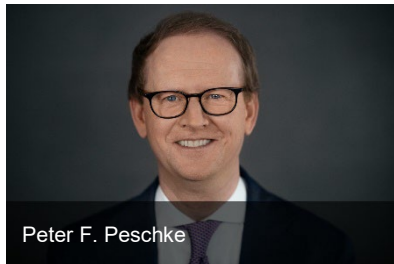
Dr. Michael Best



Ronald Buge



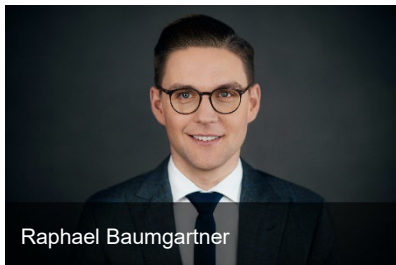
Dr. Peter Bujotzek, LL.M.



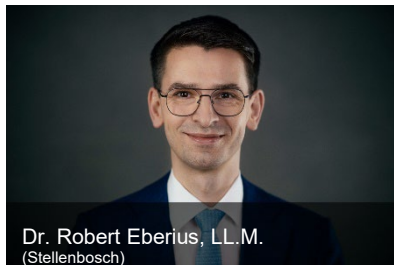
Peter F. Peschke



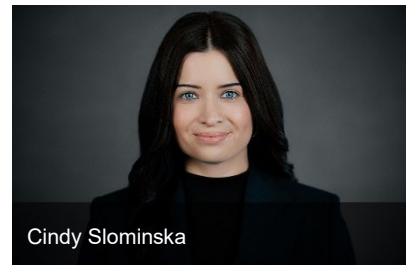
Amos Veith, LL.M. (Aberdeen)



Raphael Baumgartner



Dr. Robert Eberius, LL.M.
(Stellenbosch)



Cindy Slominska

Über uns

POELLATH ist eine marktführende internationale tätige Wirtschafts- und Steuerkanzlei mit mehr als 180 Anwälten und Steuerberatern in Berlin, Frankfurt und München. Wir stehen für High-End-Beratung zu Transaktionen und Asset Management. Wir bieten Recht und Steuern aus einer Hand. In unseren ausgewählten und hoch-spezialisierten Praxisgruppen kennen wir nicht nur das Recht, sondern prägen gemeinsam mit unseren Mandanten die Best Practice im Markt. Nationale und internationale Rankings listen unsere Berater regelmäßig als führende Experten ihres Fachgebietes.

Umfassenden Service bieten wir in folgenden Bereichen: Mergers & Acquisitions | Private Equity | Venture Capital | Private Funds | Immobilien transaktionen | Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht | Finanzierungen | Steuerrecht | Nachfolge und Vermögen | Stiftungen und Non-Profit-Organisationen.

About us

POELLATH is a market-leading international business and tax law firm with more than 180 lawyers and tax advisors in Germany. We stand for high-end advice on transactions and asset management. We offer legal and tax advice from one source. In our selected and highly specialized practice groups, we not only know the law, but shape the best practice in the market together with our clients. National and international rankings regularly list our professionals as leading experts in their fields.

We offer comprehensive service in the following areas: Mergers & Acquisitions | Private Equity | Venture Capital | Private Funds | Real Estate | Corporate and Capital Markets | Finance | Tax | Private Clients | Foundations and Non-Profit Organizations.