

AIFM Richtlinie und UCITS IV: Die Zukunft der alternativen Investments

AIFM Richtlinie

Genesis – zentrale Inhalte – weiterer Fahrplan

Mag. Martin Greil

30.06.2010

VEREINIGUNG
ALTERNATIVER
INVESTMENTS **VAI**

Genesis des Richtlinienvorhabens

Intention zur Regulierung des Non-Ucits Bereichs seit 2003

verschiedene auf EU-Ebene durchgeführte Studien, Workshops, Konsultationen:

- Etablierung zweier AGs zu PE- und HF-Fonds (12/2005)
- Expertengruppe und Konsultation zu off. Immobilienfonds (07/2007-02/2008)
- Workshops und Konsultation zu Private Placements (04/2007-02/2008)
- Konsultation über nicht harmonisierte Retail-Fonds (04/2008)
- Rasmussen Bericht (05/2008)

Genesis des Richtlinienvorhabens

Hedgefondsregulierung als Konsequenz der Finanzkrise

- Regulierung zunächst auf Private Equity Fonds und Hedgefonds beschränkt
- PE-Fonds und Hedgefonds werden nicht als Verursacher der Finanzmarktkrise gesehen, aber ihre Aktivitäten können die Stabilität der Finanzmärkte mitbeeinflussen
- intern. Konsens sämtliche Finanzmarktteilnehmer zu regulieren
- Ausweitung des Anwendungsbereiches auf sämtliche Alternative Investmentfonds (AIFs), d.h. auch Immobilienfonds, Rohstofffonds, Infrastrukturfonds
- verkürztes Konsultationsverfahren zu Hedgefonds (12/2008-01/2009)
- Konferenz zu Hedge- und Private Equity Fonds (02/2009)
- **AIFM Richtlinienvorschlag d. europ. Kommission vom 30.04.2009**

Entwicklung der AIFM Richtlinie

- 18.12.2008 Start Konsultationsverfahren d. EU Kommission
- 26./27.02.09 „Conference on Private Equity and Hedge Funds“ der EU Kommission in Brüssel
- 31.03.2009 Eingabefrist zur Konsultation der Europ. Kommission
- 20.04.2009 Hearing der IOSCO Task Force in Madrid
- 30.04.2009 Eingabefrist zur Konsultation der IOSCO
- 30.04.2009 **Veröffentlichung des AIFM Richtlinienvorschlags der EU Kommission**
- 02.09.2009 Issues Note der schwedischen Ratspräsidentschaft
- 02.09.2009 1. Sitzung des ECON, Nominierung RL Berichterstatter u. Ausschussvorsitzenden
- 12.11.2009 Compromise Paper der schwed. Ratspräsidentschaft
- 12/2009 mehrere Teil-Redrafts
- 25.11.2009 Gauzes Report ECON

Entwicklung der AIFM Richtlinie

- 12.01.2010 Issues Note der spanischen Ratspräsidentschaft
- 15.02.2010 Compromise proposal d. spanischen Ratspräsidentschaft
- 26.02.2010 Compromise proposal d. spanischen Ratspräsidentschaft
- 01.03.2010 Compromise proposal d. spanischen Ratspräsidentschaft
- 05.03.2010 Compromise proposal d. spanischen Ratspräsidentschaft
- 11.03.2010 Compromise proposal d. spanischen Ratspräsidentschaft
- 29.04.2010 Überarbeiteter Gauzes Bericht
- 05.05.2010 Stellungnahme Committee on Legal Affairs (JURI)
- 18.05.2010 ECOFIN Beschluss
- 28.05.2010 ECOFIN Report inkl. JURI Stellungnahme

Regulierungsansatz und zentrale Inhalte

Ansatz: Managerregulierung

- AIFM (Manager Alternativer Investmentfonds) wird reguliert - nicht das Produkt
- erfasst wird jeder AIFM mit Sitz in der Gemeinschaft ungeachtet, ob AIF Sitz innerhalb oder außerhalb der Gemeinschaft hat, ob AIFM seine Dienste direkt erbringt oder durch einen Dritten ob es sich um einen offenen oder geschlossenen Fonds handelt, welche rechtliche Struktur AIF und AIFM aufweisen

Regulierungsansatz und zentrale Inhalte

Definitionen AIF

jeder Organismus für gemeinsame Anlagen außerhalb der OGAW-Richtlinie:

- Offene Immobilienfonds
- Spezialfonds
- Hedgefonds
- Private Equity Fonds
- Geschlossene Fonds (KG-Beteiligungsmodelle)

Regulierungsansatz und zentrale Inhalte

Zentrale Bestimmungen

- Assets under Management werden als **Schwellenwerte** herangezogen
- Jeder AIFM benötigt **Zulassung**, um AIFs vertreiben zu können
- Vertrieb ausschließlich **an professionelle Anleger** im Sinne der MiFID
- **Verwahrstelle** und **unabhängige Bewertung** für jeden AIF
- **Laufende Aufsicht** und **Investorinformation**
- **Delegation** und Regulierung von Leverage, Managerbezügen und Leerverkäufen ???
- **Grenzüberschreitender Vertrieb von AIF (EU Pass)**

Zwischenstationen und weiterer Fahrplan

- 22.01.2010 Abänderungsanträge im ECON
- 16.03.2010 Behandlung im ECOFIN angesetzt
=> Streichung von Tagesordnung
- 17.05.2010 Beschluss im ECON
- 18.05.2010 Beschluss im ECOFIN
- 06.07.2010 AIFM auf TO Plenarsitzung (1. Lesung EU Parlament)
- 26.06.2010 COREPER (Comité des représentants permanents)
Text liegt erst verspätet vor
=> Verschiebung auf Herbst 2010
- 20.09.2010 1. Lesung im EU Parlament
- Verabschiedung der AIFM Richtlinie Herbst 2010?
- Fassung Level II Maßnahmen
- Nationale Umsetzung 2. Hälfte 2012?

Kontakt

VAI
Vereinigung Alternativer Investments
Mag. Martin Greil, Generalsekretär

Neuer Markt 1/17
1010 Wien

Email: martin.greil@vereinigungai.at
Tel.: 0664/4014276
www.vereinigungai.at