

AIFM-Richtlinie

Richtlinie 2011/61/EU über die Verwalter alternativer Investmentfonds mit Bezügen zum KAGB-E

Kommentar

Herausgegeben von

Frank Dornseifer . **Dir: Thomas A. Tesch, LL.M.**
Rechtsanwalt in Bonn * •¹⁴ - Rechtsanwalt in Frankfurt a.M.

Dr. Ulf Klebeck " " ▼ ^ - **Dr. Claus Tollmann**
Rechtsanwalt und Syndikus in Zürich Regierungsdirektor in Berlin

Bearbeitet von

Darnir Barac, Wirtschaftsprüfer in Eschborn; *Uwe Bärenz*, Rechtsanwalt in Berlin; *Lutz Boxberger*, Rechtsanwalt und Steuerberater in München; *Dr. Till Brocker*, Rechtsanwalt in Berlin; *Frank Domseifer*, Rechtsanwalt in Bonn; *Dr. Jürg Frick, LL.M.*, Rechtsanwalt in Zürich; *Oliver Heist*, Wirtschaftsprüfer und Steuerberater in Eschborn; *Jin-Hyuk Jang*, Rechtsanwalt in Frankfurt a.M.; *Dr. Thomas A. Jesch, LL.M.*, Rechtsanwalt in Frankfurt a.M.; *Dr. Matthias Josek*, Diplom-Mathematiker in Frankfurt a.M.; *Dr. Sebastian Käppiinger, LL.M.*, Rechtsanwalt in Berlin; *Dr. Ulf Klebeck*, Rechtsanwalt und Syndikus in Zürich; *Dennis Kunschke*, Rechtsanwalt in Frankfurt a.M.; *Dr. Sabine Machhausen*, Regierungsrätin in Frankfurt a.M.; *Sonya Pauls*, Rechtsanwältin in München; *Christian Schatz*, Rechtsanwalt und Steuerberater in München; *Caroline Specht*, Rechtsanwältin in Frankfurt a.M.; *Dr. Jens Steinmüller, LL.M.*, Rechtsanwalt in Berlin; *Dr. Claus Tollmann*, Regierungsdirektor in Berlin; *Patricia Volhard, LL.M.*, Rechtsanwältin in Frankfurt a.M.; *Dr. Sven Zeller*, Rechtsanwalt in Frankfurt a.M.; *Dr. Alexandra Zentis MRICS*, Diplom-Kauffrau in Eschborn

2013

C.H.BECK

Inhaltsübersicht

Kapitel I. Allgemeine Vorschriften	15
Kapitel II. Zulassung von AIFM	179
Kapitel III. Bedingungen für die Ausübung der Tätigkeit der AIFM	245
Kapitel IV. Transparenzanforderungen	705
Kapitel V. AIFM, die bestimmte Arten von AIF verwalten	797
Kapitel VI. Recht der EU-AIFM auf Vertrieb und Verwaltung von EU-AIF in der Union	911
Kapitel VII. Spezifische Vorschriften in Bezug auf Drittländer	969
Kapitel VIII. Vertrieb an Kleinanleger	1235
Kapitel IX. Zuständige Behörden	1261
Kapitel X. Übergangs- und Schlussbestimmungen	1339
Anhang I	1407
Anhang II VERGÜTUNGSPOLITIK	1417
Anhang III	1427
Anhang IV	142B
Synopse (Stand 13.12.2012)	1429
Sachverzeichnis (Stand 13.12.2012)	1449

Inhaltsverzeichnis

Bearbeiterverzeichnis	VII
Inhaltsübersicht	IX
Abkürzungsverzeichnis	XV
Einleitung	1

Kapitel I Allgemeine Vorschriften

Vorbemerkung zu Kapitel I	15
Artikel 1 Gegenstand	15
Artikel 2 Geltungsbereich	16
Artikel 3 Ausnahmen	64
Artikel 4 Definitionen	87
Artikel 5 Bestimmung des AIFM	165

Kapitel II Zulassung von AIFM

Vorbemerkung zu Kapitel II – Zulassung von AIFM	179
Artikel 6 Bedingungen für die Aufnahme der Tätigkeit als AIFM	182
Artikel 7 Antrag auf Zulassung	200
Artikel 8 Zulassungsvoraussetzungen	210
Artikel 9 Anfangskapital und Eigenmittel	221
Artikel 10 Änderungen des Umfangs der Zulassung	233
Artikel 11 Entzug der Zulassung	236

Kapitel III Bedingungen für die Ausübung der Tätigkeit der AIFM

Vorbemerkung zu Kapitel III	245
-----------------------------	-----

Abschnitt 1 Operationelle Anforderungen

Artikel 12 Allgemeine Grundsätze	247
Artikel 13 Vergütung	265
Artikel 14 Interessenkonflikte	290
Artikel 15 Risikomanagement	308
Artikel 16 Liquiditätsmanagement	392
Artikel 17 Anlagen in Verbriefungspositionen	424
Artikel 18 Allgemeine Grundsätze	434
Artikel 19 Bewertung	460

Abschnitt 2 Übertragung von Aufgaben der AIFM

Artikel 20 Übertragung	514
------------------------	-----

Abschnitt 3 Verwahrstelle

Artikel 21 Verwahrstelle	562
--------------------------	-----

Kapitel IV Transparenzanforderungen

Vorbemerkung Kapitel IV – Transparenzanforderungen	705
Artikel 22 Jahresbericht / § 63 KAGB-E – Jahresbericht für EU-AIF und ausländische AIF, § 97 KAGB-E – Jahresbericht, § 98 KAGB-E – Abschlussprüfung, § 274 KAGB-E sonstige Informationspflichten	709
Artikel 23 Informationspflichten gegenüber Anlegern / § 307 Informationspflichten gegenüber semi-professionellen und professionellen Anlegern und Haftung, § 308 Sonstige Informationspflichten	732

Inhaltsverzeichnis

Artikel 24	Informationspflichten gegenüber den zuständigen Behörden / § 35 – Meldepflichten von AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaften	751
------------	---	-----

Anhang

ANHANG IV		765
-----------	--	-----

Kapitel V AIFM, die bestimmte Arten von AIF verwalten

Abschnitt 1 AIFM, die hebelfinanzierte AIF verwalten

Vorbemerkung zu Kapitel V – Abschnitt 1 AIFM, die hebelfinanzierte AIF verwalten		797
--	--	-----

Artikel 25	Nutzung der Informationen durch die zuständigen Behörden, aufsichtsbehördliche Zusammenarbeit und Beschränkungen der Hebelfinanzierung	804
------------	--	-----

Abschnitt 2 Pflichten von AIFM, die AIF verwalten, die die Kontrolle über nicht börsennotierte Unternehmen und Emittenten erlangen

Vorbemerkung zu Artikel 26-30 AIFM-Richtlinie Pflichten von AIFM, die AIF verwalten, die die Kontrolle über nicht börsennotierte Unternehmen und Emittenten erlangen		829
--	--	-----

Artikel 26	Geltungsbereich	835
Artikel 27	Mitteilung über den Erwerb bedeutender Beteiligungen und die Erlangung der Kontrolle über nicht börsennotierte Unternehmen	869
Artikel 28	Offenlegungspflicht bei Erlangung der Kontrolle	884
Artikel 29	Besondere Bestimmungen hinsichtlich des Jahresberichts von AIF, die die Kontrolle über nicht börsennotierte Unternehmen ausüben	895
Artikel 30	Das Zerschlagen von Unternehmen	902

Kapitel VI Recht der EU-AIFM auf Vertrieb und Verwaltung von EU-AIF in der Union

Vorbemerkung zu Kapitel VI der AIFM-Richtlinie		911
--	--	-----

Artikel 31	Vertrieb von Anteilen von EU-AIF im Herkunftsland des AIFM	911
Artikel 32	Vertrieb von Anteilen von EU-AIF in anderen Mitgliedstaaten als dem Herkunftsmitgliedstaat des AIFM	934
Artikel 33	Bedingungen für die Verwaltung von EU-AIF mit Sitz in anderen Mitgliedstaaten	953

Kapitel VII Spezifische Vorschriften in Bezug auf Drittländer

Vorbemerkung zu Kapitel VII		969
-----------------------------	--	-----

Artikel 34	Bedingungen für EU-AIFM, die Nicht-EU-AIF verwalten, die in den Mitgliedstaaten nicht vertrieben werden	993
Artikel 35	Bedingungen für den Vertrieb eines von einem EU-AIFM verwalteten Nicht-EU-AIF mit einem Pass in der Union	1009
Artikel 36	Bedingungen für den ohne Pass erfolgenden Vertrieb von durch EU-AIFM verwalteten Nicht-EU-AIF in Mitgliedstaaten	1043
Artikel 37	Zulassung von Nicht-EU-AIFM, die beabsichtigen, EU-AIF zu verwalten und/oder durch sie verwaltete AIF gemäß Artikel 39 oder 40 in der Union zu vertreiben	1053
Artikel 38	Vergleichende Analyse der Zulassung von und der Aufsicht über Nicht-EU-AIFM	1142
Artikel 39	Bedingungen für den in der Union mit einem Pass erfolgenden Vertrieb von EU-AIF, die von Nicht-EU-AIFM verwaltet werden	1145
Artikel 40	Bedingungen für den in der Union mit einem Pass erfolgenden Vertrieb von Nicht-EU-AIF, die von einem Nicht-EU-AIFM verwaltet werden	1175

Artikel 41	Bedingungen für die Verwaltung von in einem anderen als dem Referenzmitgliedstaat ansässigen AIF durch Nicht-EU-AIFM	1206
Artikel 42	Bedingungen für den ohne Pass in Mitgliedstaaten erfolgenden Vertrieb von AIF, die von Nicht-EU-AIFM verwaltet werden	1224

Kapitel VIII Vertrieb an Kleinanleger

Artikel 43	Vertrieb von AIF durch AIFM an Kleinanleger	1235
------------	---	------

Kapitel IX Zuständige Behörden

Vorbemerkung zu Kapitel IX		1261
Artikel 44	Benennung der zuständigen Behörden	1272
Artikel 45	Aufgaben der zuständigen Behörden in den Mitgliedstaaten	1277
Artikel 46	Befugnisse der zuständigen Behörden	1290
Artikel 47	Befugnisse und Zuständigkeiten der ESMA	1298
Artikel 48	Verwaltungssanktionen	1304
Artikel 49	Recht auf Einlegung eines Rechtsmittels	1310
Artikel 50	Verpflichtung zur Zusammenarbeit	1313
Artikel 51	Übermüdung und Speicherung personenbezogener Daten	1320
Artikel 52	Offenlegung von Informationen gegenüber Drittländern	1322
Artikel 53	Austausch von Informationen in Bezug auf potenzielle Systemauswirkungen von AIFM-Geschäften	1325
Artikel 54	Zusammenarbeit bei der Aufsicht	1330
Artikel 55	Streitbeilegung	1335

Kapitel X Übergangs- und Schlussbestimmungen

Vorbemerkung zu Kapitel X der AIFM-Richtlinie		1339
Artikel 56	Ausübung der Befugnisübertragung	1339
Artikel 57	Widerruf der Befugnisübertragung	1345
Artikel 58	Einwände gegen delegierte Rechtsakte	1347
Artikel 59	Durchführungsmaßnahmen	1350
Artikel 60	Offenlegung von Ausnahmeregelungen	1353
Artikel 61	Übergangsbestimmung	1356
Artikel 62	Änderung der Richtlinie 2003/41/EG	1363
Artikel 63	Änderung der Richtlinie 2009/65/EG	1364
Artikel 64	Änderung der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009	1368
Artikel 65	Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010	1370
Artikel 66	Umsetzung	1371
Artikel 67	Delegierter Rechtsakt zur Anwendung der Artikel 35 sowie 37 bis 41	1377
Artikel 68	Delegierter Rechtsakt zur Außerkraftsetzung der Artikel 36 und 42	1389
Artikel 69	Überprüfung	1398
Artikel 70	Inkrafttreten	1404
Artikel 71	Adressaten	1405
Anhang I		1407
Anhang II VERGÜTUNGSPOLITIK		1417
Anhang III		1427
Anhang IV		1428
Synopse (Stand 13.12.2012)		1429
Sachverzeichnis		1449