

## [AIFM-Richtlinie](#)

Kommentar

von

Frank Dornseifer, Dr. Thomas A. Jesch, Dr. Ulf Klebeck, Dr. Claus Tollmann, Damir Barac, Uwe Bärenz, Lutz Boxberger, Dr. Till Bocker, Dr. Jürg Frick, Oliver Heist, Jin-Hyuk Jang, Dr. Matthias Josek, Dr. Sebastian Käßplinger, Dennis Kunschke, Dr. Sabine Machhausen, Sonya Pauls, Christian Schatz, Caroline Specht, Dr. Jens Steinmüller, Patricia Volhard, Dr. Sven Zeller, Dr. Alexandra Zentis

1. Auflage

[AIFM-Richtlinie – Dornseifer / Jesch / Klebeck / et al.](#)

schnell und portofrei erhältlich bei [beck-shop.de](#) DIE FACHBUCHHANDLUNG

Thematische Gliederung:

[Allgemeines](#)



Verlag C.H. Beck München 2013

Verlag C.H. Beck im Internet:

[www.beck.de](http://www.beck.de)

ISBN 978 3 406 64020 9

## Sachverzeichnis

- Abgrenzung EU-AIF zu Nicht-EU-AIF** 35 12 ff.  
– kollektive Vermögensanlage 35 15  
– Qualifikation nach ausländischem Recht 35 15
- Abgrenzung EU-AIFM zu Nicht-EU-AIFM** 37 14 ff.  
– Hauptverwaltung 37 17  
– Negativabgrenzung 37 14  
– satzungsmässiger Sitz 37 14 ff.
- Abgrenzung Feeder-AIF-Dachfonds** 35 19 ff.
- Ablauforganisation** 18 19, 23
- Ablehnungsbescheid** 35 52  
– Vertrieb, Nicht-EU-AIF 35 52
- Ablehnungsentscheidung** 37 231 ff.  
– Ablehnungsgründe 37 233  
– Begründung 37 231, 234  
– ESMA Regulierungsstandards 37 232
- Absichten des AIF** 28 26 f.
- Absichtsanzeige** 35 50, 54  
– Behörden, zuständige 35 54  
– Musteranzeigeschreiben 35 50, 54 s. a. *Musteranzeige*  
– Vertrieb, Nicht-EU-AIF 35 50, 54
- Abweichung aufgrund Unvereinbarkeit** 37 154 ff.  
– Belege 37 162 f.  
– Gesamtbetrachtung 37 160  
– gleichwertige Bestimmung 37 155  
– Rechtsgutachten 37 163  
– Unvereinbarkeit mit Rechtsvorschriften 37 154  
– Vergleichbarkeitsprüfung 37 159 ff.  
– Verhältnismässigkeit 37 157  
– Zuständigkeit 37 156
- Advanced Methode** 24 36; 25 18
- AIF** 34 14; 35 13; **Einl** 8 ff.  
– Abgrenzung zur Holdinggesellschaft 37 36 f.  
– AIF mit Kontrolle über nicht börsennotierte Unternehmen oder Emittenten 42 3  
– Anlagestrategie, vorher festgelegte 2 12, 57 ff.; 4 27  
– Anzahl von Anlegern 2 44 ff.; 4 14 ff.; 37 33  
– Arbitrage (aufsichtsrechtliche und steuerliche) **Einl** 10  
– Auffangdefinition 37 32  
– Commitment 4 12  
– Dachfonds 2 72; 4 40 ff.  
– Definition 4 6 ff.; 37 26  
– Depotbank 7 18  
– Einanlegerfonds 2 44 ff.; 4 46  
– Einsammeln von Kapital 2 11, 38; 4 8 ff.  
– Entscheidungsspielraum 4 27 ff.  
– EU-AIF 2 18; 4 101 s. a. *dort*  
– Exchange Traded Funds (ETF) 2 35  
– externe Verwaltung 4 30 ff.  
– Feeder-AIF 4 107  
– fehlende (europäische) Regulierung **Einl** 9  
– festgelegte Anlagestrategie 37 35  
– Fondsstruktur 2 10  
– Fremdverwaltung s. *externe Verwaltung*  
– gemeinsamer Nutzen der Anleger 2 13, 55 f.; 4 25 f.  
– Genehmigungserfordernis, kein 35 13  
– geschlossene Fonds s. *dort*  
– Gründungsdokumente 7 16 f.  
– Hauptverwaltung 41 18  
– hebelfinanzierte s. *hebelfinanzierte AIF*  
– Herkunftsland 7 14  
– interne Verwaltung 5 18 f.; 34 14  
– Investmentaktiengesellschaften 5 29  
– Investmentstrategie 7 14  
– KAGB 2 148; 4 45 ff.  
– kollektive Vermögensanlage 2 51 ff.; 4 21 ff.; 37 27; 2 6  
– Liquidation, angeordnete 5 25  
– Master-Feeder-AIF 2 69; 4 40 ff.  
– nationale Märkte **Einl** 13  
– Nicht-EU-AIF 2 18 f. s. a. *dort*  
– Nutzen der Anleger s. *gemeinsamer Nutzen der Anleger*  
– offene Fonds 2 6  
– Offshore Jurisdiktionen 2 22; **Einl** 10  
– Organismus für gemeinsame Anlagen 2 8, 37; 4 7  
– Privatplatzierung 2 39  
– Rechtsform 2 6, 30, 148  
– Rechtsstruktur 2 31 ff.; 37 31  
– Risikomischung/-streuung 2 65; 4 35  
– Sacheinlagen 2 38; 4 8  
– selbstverwalteter AIF s. *interne Verwaltung*  
– Sitz des Master-AIF 7 15

- Sondervermögen **5** 28
- Special Purpose Vehicle (SPV) *s. Zweckgesellschaft*
- Spezialfonds nach InvG **37** 34
- Teilfonds **4** 39
- unternehmerische Kontrolle **2** 67; **4** 37 f.
- Vertrieb **2** 39
- Zielland **7** 14
- Zweckgesellschaft **2** 73; **4** 44
- AIF vom geschlossenen Typ** *s. geschlossene Fonds*
- AIFM** **34** 11
  - administrative Tätigkeiten **6** 14 f.; **Anh I** 4 ff., 20 f.
  - Anlageberater **5** 2, 35
  - Anlageberatung **6** 27 f.
  - Annahme und Übermittlung von Aufträgen **6** 31
  - Auslagerung **21** 319 ff. *s. a. Verwahrung*
  - Bereichsausnahmen **37** 44 ff.
  - Blindpool **5** 32
  - Definition **4** 48 ff.; **37** 18 ff.
  - Ein-Objekt-Fonds **5** 30 f.
  - Entscheidungsspielraum, eigener **2** 63; **4** 27
  - EU-AIFM **2** 17; **4** 104 f. *s. a. dort*
  - externe Verwaltung **37** 38 ff.; **5** 15 ff.; **2** 60 ff.; **4** 30 ff.; **5** 13 f.
  - Facility Management **Anh I** 24
  - freiwillige Tätigkeiten **Anh I** 4 ff., 16 ff.
  - Fremdverwaltung *s. externe Verwaltung*
  - Geschäftsleitung **7** 6 ff.
  - Geschäftstätigkeit **6** 5
  - Hauptverwaltung **8** 13
  - Holdinggesellschaften **37** 44 ff.
  - individuelle Portfolioverwaltung **6** 25 f.
  - Inhaber bedeutender Beteiligungen und enger Verbindungen **7** 8 f.
  - interne Verwaltung **37** 38 ff.; **5** 18 f.
  - juristische Personen **4** 49; **37** 19 ff.
  - KAGB **4** 58 f.
  - Kategorisierung als **61** 10
  - kleine *s. kleine AIFM*
  - Master-KAG **4** 56; **5** 4, 11
  - MiFID, Anwendung **6** 32 ff.
  - Multi-Manager-Fonds **5** 1, 8 ff.
  - natürliche Personen **37** 20 ff.
  - Nicht-EU-AIFM **2** 21 ff. *s. a. dort*
  - Organisationsstruktur **7** 10 f.
  - Personengesellschaften **4** 51; **37** 20 ff.
  - Portfolioverwaltung **4** 54 f.; **5** 9 f.; **37** 42; **Anh I** 2 f., 9 ff.
  - Private Equity **5** 33 f.
  - Private Labeling **4** 57; **5** 12
  - reguläre Geschäftstätigkeit **4** 53; **37** 24 f.
  - Risikomanagement **4** 54 f.; **5** 9 f.; **37** 42; **Anh I** 2 f., 15 ff.
  - Rücktritt des AIFM, angeordneter **5** 23
  - Sitz **8** 13
  - Tätigkeiten im Zusammenhang mit den Vermögenswerten des AIF **6** 19 ff.
  - Treuhänder der Anleger **21** 313 ff.
  - Unmöglichkeit der Sicherstellung eines bestimmten Erfolges **5** 20 ff.
  - Untersagung des Vertriebs **5** 24
  - unzulässige Tätigkeiten **6** 37 f.
  - Vergütungspolitik **7** 12
  - Vertrieb **Anh I** 4 ff., 20 f.; **6** 16 ff.
  - Verwahrung und Verwaltung **6** 29 f.
  - Verwaltung von AIF **4** 54 ff.
  - Verwaltung von OGAW **6** 22 f.
  - wer ist AIFM? **5** 28 ff.; **Anh I** 1 ff.
  - White Labeling *s. Private Labeling*
  - zulässige Tätigkeiten eines externen AIFM **6** 8 ff.
  - zulässige Tätigkeiten eines internen AIFM **6** 36
  - zusätzliche Funktionen nach Anhang I **37** 43
  - zuständige Behörde **6** 39
  - Zweigniederlassung **41** 12
  - AIFM als einziger Anleger** **3** 2 ff.
  - Carry Vehicle **3** 4
  - KAGB **3** 63
  - Verwaltung eigenen Vermögens **3** 3
  - AIFM, kleinere** *s. kleine AIFM*
  - AIFM-Identität** **28** 12 ff.
  - AIFM-light** **35** 30 ff.; **37** 64 ff.; *s. a. kleine AIFM*
  - Kontrollerwerb **37** 68
  - Kooperationsvereinbarungen **37** 67
  - Transparenzpflichten **37** 68
  - zuständige Behörden **37** 69
  - AIFM-Richtlinie** **2** 17 ff.
  - Adressaten **71** 1 ff.
  - allumfassender Ansatz **2** 2
  - Anwendungsbereich **Einl** 26 ff.
  - Anzahl von Anlegern **2** 44 ff.
  - ausgenommene Einrichtungen **2** 79 ff.
  - Ausnahme für kleine AIFM *s. kleine AIFM*
  - Auswirkungen **69** 1 ff.
  - Auswirkungsprinzip **Vor Kap VII** 62
  - Drittstaatensachverhalte **Vor Kap VII** 49
  - Einmischungsverbot **Vor Kap VII** 48
  - Einzelermächtigung **Vor Kap VII** 56
  - Entstehungsgeschichte **Vor Kap VII** 32
  - Erfahrungen mit der Anwendung **69** 1 ff.
  - Folgenabschätzung **Vor Kap VII** 64 ff.
  - GATS **Vor Kap VII** 51
  - Gesetzesumgehung **Vor Kap VII** 70

- Gestaltungsoptionen **Vor Kap VII** 68
- Gleichwertigkeit **Vor Kap VII** 50
- Grundfreiheiten **Vor Kap VII** 58 ff.
- Grundgesetz **Vor Kap VII** 63
- Kapitalverkehrsfreiheit **Vor Kap VII** 59
- Kosten **Vor Kap VII** 65
- Managerregulierung **Einl** 24 ff.; **Vor Kap VII** 46
- Marktzutrittsbeschränkung **Vor Kap VII** 33
- materieller Investment- bzw. Managerbegriff **2** 5
- Reverse Solicitation **Vor Kap VII** 69
- Spaltung der Finanzmärkte **Vor Kap VII** 66
- Subsidiaritätsprinzip **Vor Kap VII** 57
- Überprüfung des Geltungsbereichs **69** 4
- Überprüfung der Anwendung **69** 4
- Überprüfung der Funktionsweise **69** 1 ff.
- Umgehungsstrategien **Vor Kap VII** 67 ff.
- Umsetzungsfrist **70** 3
- Ungleichbehandlung **Vor Kap VII** 33
- Vereinbarkeit mit höherrangigem Recht **Vor Kap VII** 47
- Völkerrecht **Vor Kap VII** 34
- Vollharmonisierung **2** 3
- Vor-/Sperrwirkung **70** 4
- Ziele **15** 7
- AIFM-Vergütungsverordnung** **13** 24
- Allgemeine Richtlinie** **71** 1 ff.
- Allgemeine Verhaltensregeln** **12** 1 ff.
  - im engeren Sinne **12** 12, 15 ff.
  - Alignment of Interest **12** 30
  - Anlegerinteresse **12** 11, 24 ff.
  - BVI-Wohlverhaltensregeln **12** 58 f.
  - BVK-Branchenrichtlinien **12** 60 f.
  - Compliance **12** 49 ff.
  - Dokumentationsanforderungen **12** 19
  - Generalnorm **12** 15
  - Interessenkonflikte **12** 13, 40 ff.
  - Kommissionsvorschlag **12** 1 ff.
  - Marktintegrität **12** 11, 27 ff.
  - Normzweck **12** 7 ff.
  - Organisationsanforderungen **12** 23, 35 ff.
  - Treuhänder **12** 6, 15
  - Vergütungen **12** 30
  - VGF-Regelwerk **12** 63 f.
  - Vorzugsbehandlung **12** 31 ff.
  - Wertpapierdienstleistungsrichtlinie **12** 4
  - Zuwendungen **12** 22
- Alternative Investments**
  - Regulierungslücke **Vor Kap VII** 30
- Alternativer Investmentfonds** s. *AIF*
- Amtshilfe** **54** 3 ff.
  - Ablehnung **54** 6
  - Durchführung **54** 7
  - Voraussetzungen **54** 5
- Änderung des Umfangs der Zulassung** **10** 1 ff.
  - Entscheidungsfrist **10** 7 f.
  - Mitteilungspflicht über wesentliche Änderungen **10** 3 ff.
  - Zustimmungserfordernis **10** 6
- Änderung der Geschäftsentwicklung** **37** 245 ff.
  - Benachrichtigung ESMA **37** 248
  - Bestimmung Referenzmitgliedstaat **37** 245 ff.
  - Empfehlung ESMA **37** 249
  - freiwillige Änderung Referenzmitgliedstaat **37** 256
  - Informationspflichten **37** 247
  - Nichtbefolgung ESMA-Empfehlung **37** 251 ff.
  - Übermittlung Zulassungsentscheid **37** 250
  - Veröffentlichung durch ESMA **37** 252 f.
- Änderungsanzeige** **34** 33; **35** 62 ff.
  - Änderungen, ungeplante **35** 62 ff.
  - Änderungen, wesentliche **35** 63
  - Versagungsbescheid **35** 64
- Anerkennung, gegenseitige** **35** 4
- Anfangskapital** **4** 142 f.; **8** 5; **9** 4 ff.
- Anfangskapital- und Eigenmittelanforderungen**
  - EU-AIFM **34** 45
- Anlage** **22** 20
  - Begriff **61** 18 f.
- Anlage eigener Mittel** **18** 84 ff.
- Anlageberater** **5** 2; **34** 10
- Anlageberatung** **2** 20
- Anlagepolitik** **18** 58
- Anlagestrategie**
  - Änderung **23** 22
- Anlageverwaltung** **2** 66, 74 ff.
- Anlageverwaltungsfunktion** **6** 9 ff.; **34** 12
  - Portfolioverwaltung **34** 12
  - Risikomanagement **34** 12
- Anleger**
  - Anlegerbedürfnisse **15** 26
  - Anlegerinformation **15** 122
  - Anlegerschutz s. *dort*
  - Beneficial Owners **16** 64
  - Grundprinzip der fairen Behandlung **16** 103
  - Grundsatz der Gleichbehandlung **16** 92
  - im besten Interesse der Anleger **15** 94; **16** 94; **15** 100, 256, 258
  - Investor Protection s. *Anlegerschutz*
  - Investorengruppen **16** 88

- Investorenstruktur **15** 37
- professionelle *s. professionelle Anleger*
- regelmäßiger Investorenbericht **15** 125
- Risikobudget **15** 233
- Verspätete Zahlungen **15** 294
- Anlegerschutz** **15** 25, 97; **64** 1; **68** 3; **71** 3; **Einl** 20
- Anteilspreis, Ermittlung** **19** 167 f.
- Depotbank, Rolle der **19** 170
- Anteilsrückgabe** **32** 32
- Anwendungsbereich**
- Abgrenzung **40** 14
- Bedeutung **40** 11
- ESMA-Stellungnahme **37** 61 ff.
- Kommissionsentscheid **37** 59 f.
- persönlich **39** 10 ff.
- sachlich **39** 23 ff.
- Übergangszeit **37** 59 ff.; **39** 31; **40** 18
- verzögerte Anwendung **39** 29 f.; **40** 17
- Widersprüchlichkeiten **40** 10
- Anzeige** **35** 7, 49 f., 53
- Anzeigeschreiben *s. dort*
- Befugnis **35** 47
- Verfahren **35** 6
- Zulässigkeit Vertrieb **35** 53
- Anzeigeschreiben** **35** 49; **40** 33 ff.
- Anlegerinformationen **39** 41; **40** 37
- Beschreibung AIF **39** 41; **40** 37
- ESMA Musterschreiben **39** 33
- Geschäftsplan **39** 38; **40** 34
- OGAW-Fonds Standardschreiben **39** 34
- Satzung AIF **39** 39; **40** 35
- Sitz Master-AIF **39** 42; **40** 38
- Sprache **39** 14, 36
- Vertragsbedingungen **39** 39; **40** 35
- Verwahrstelle **39** 40; **40** 35
- Vorkehrungen **39** 44; **40** 40
- weitere Informationen **39** 43; **40** 39
- Arbeitnehmerbeteiligungssysteme** **2** 94 ff.
- Arbeitnehmerinformation** **27** 48 ff.; **28** 23, 30
- Arbeitnehmersparpläne** **2** 101 f.
- Arbeitnehmersvertreter**
- Definition **4** 239 f.
- KAGB **4** 241
- Arbeitsgruppe "Finanzielle Maßnahmen gegen Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung"** **42** 5
- Art. 26 OECD-MA** **37** 174 ff.
- Auskunftsklausel **37** 175
- Ermittlungsbefugnis **37** 176
- Asset-Deals** **27** 17
- Asset-Stripping** **30** 5; **Vor Abschn 2** 14
- Aufbewahrungsvorschriften** **18** 97
- Aufnahmemitgliedstaat des AIFM** **4** 132 ff.
- Handelsregistereintragung **41** 39
- Meldepflichten **40** 26
- Rechts- und Verwaltungsvorschriften **41** 38
- Aufsichtsbehörden, Aufgabenverteilung** **45** 2 ff.
- Aushandlung von Vereinbarungen mit Drittländern **45** 25
- Finanzstabilität **45** 22
- Friktionen **45** 18
- grenzüberschreitende Zusammenhänge **45** 10 ff.
- Herkunftsmitgliedstaat **45** 4, 7 f.
- Informationspflicht **45** 21
- Kooperation **45** 5
- Opportunität und Verhältnismäßigkeit **45** 12
- Rechtsverstöße durch den AIFM **45** 15
- Schlichtungsverfahren **45** 24
- Vertriebsüberwachung **45** 11
- Zweigniederlassung **45** 9
- Aufsichtsbehörden, Befugnisse** **46** 3 ff.
- Begriff der Behörde **46** 6
- Einschätzungsprärogative **46** 9
- Grundrechteingriffe **46** 8
- ordnungsgemäßes Funktionieren der Märkte **46** 10
- Aufsichtsbehörden, Vereinbarungen über die Zusammenarbeit** *s. Kooperationsvereinbarungen*
- Aufsichtsbehörden, Zuständigkeit** **44** 6 ff.
- Benennung **44** 6 f.
- comply or explain **44** 12
- Leitlinien der ESMA **44** 9 ff.
- Aufsichtsrecht, Gleichwertigkeit Vor Kap VII** **35**
- Aufwendungen** **22** 26
- Aufzeichnungen** **18** 99
- Aufzeichnungspflichten** **18** 90 ff., 95
- Ausführungsplatz** **18** 94
- Auslagerung** **18** 67
- administrative Tätigkeiten und Vertrieb **20** 26
- Adressat der Aufsicht **20** 40 f.
- Anforderungen an das Auslagerungsunternehmen **20** 57 ff.
- Anlageberatung **20** 133
- Anlegerschutz **20** 16
- Anzeigepflicht (ex-ante) **20** 31 ff.
- Auslagerungscontrolling **20** 98
- Auslagerungsrichtlinie **20** 97
- Auslagerungsstruktur **20** 44, 131
- Auslagerungsvertrag **20** 87 ff.
- Beaufsichtigung, effiziente **20** 16, 102
- Begriff **20** 21 ff.
- Briefkastenfirma **20** 28

- Entscheidungen von wesentlicher Bedeutung **20** 138
- Erlaubnispflicht **20** 36
- Grenzen **20** 46, 124 ff.
- Grundsatzentscheidungen **20** 138
- Haftung des AIFM **20** 142
- Information der Anleger **20** 151
- Interessenkonflikte **20** 101, 115 ff.
- laufende Aufsicht **20** 37 ff.
- Leitungsentscheidungen **20** 136
- Master-KAG **20** 132
- nicht länger Verwalter eines AIF **20** 135 ff.
- objektiver Grund **20** 45
- Portfolio- und Risikomanagement **20** 27, 99
- Ressourcen **20** 134
- Risiken **20** 6
- Risikomanagementrichtlinie **20** 140
- Totalauslagerung **20** 128 ff.
- Unterauslagerung **20** 143 ff.
- Voraussetzungen **20** 42
- wirtschaftliche Bedeutung **20** 1 f.
- Auslagerung von Funktionen** **37** 129 ff.
- Beaufsichtigung des Beauftragten **37** 133
- Benachrichtigung der Aufsichtsbehörden **37** 135
- Briefkastenunternehmen **37** 130
- Interessenkonflikte **37** 131
- objektive Rechtfertigung **37** 132
- Qualifikation des Beauftragten **37** 134
- Auslagerungsunternehmen**
- Ausschluss als **20** 112 ff.
- Auswahl **20** 85
- Depotbank **20** 113 ff.
- Drittstaat **20** 106 ff.
- Erfahrung **20** 65
- Fachkenntnisse **20** 65, 68
- laufende Überwachung **20** 94 ff.
- Organisationsstruktur **20** 63
- Portfolio- und Risikomanagement, Zusatzanforderungen bei Auslagerung **20** 69 ff.
- Ressourcen **20** 58 ff.
- Zulassung zur Vermögensverwaltung **20** 71 ff.
- Zuverlässigkeit **20** 66
- Ausländisches Investmentvermögen**
- BaFin-Merkblatt **Vor Kap VII** 45
- Ausnahmeregelung**
- Offenlegung **60** 1 ff.
- Ausstattung** **18** 16 ff.
- Bankenrichtlinie**
- Drittstaaten, KWG **Vor Kap VII** 26
- Zweigstelle **Vor Kap VII** 29
- Barmittel** **22** 20

- Beauty Contest**
- Dritte, objektiv verhaltende **35** 23
- Reverse solicitation **34** 22 f.
- Bedeutende Beteiligungen** **27** 9
- Befreiung von Vorschriften** **37** 221 ff.
- Begründung bei Nichtbefolgung **37** 223
- Benachrichtigung **37** 224
- ESMA Empfehlung **37** 222
- Schlichtungsverfahren **37** 225
- Verfahrensberechtigte **37** 226
- Befugnisübertragung**
- Widerruf **57** 1 ff.
- Bemühungspflicht** **27** 52; **29** 12, 19
- Beraterregister** **31** 34
- Bereichsausnahme**
- Sektorale Vergütungsregulierung **13** 14
- Berichterstattung** **18** 74
- Berufshaftpflichtversicherung** **9** 28 ff.; **23** 28
- Anforderungen **9** 29
- Kombination mit zusätzlichen Eigenmitteln **9** 31 f.
- Mindestversicherungssumme **9** 30
- Berufshaftungsrisiko** **9** 18 ff.
- relevante Person **9** 21
- Bestandschutz**
- EU-AIFM **35** 31 f.
- Bewerter**
- Beförderungspolitik **19** 89, 93
- Einzelentscheidung **19** 107 f.
- externer **19** 105 ff., 115 ff.
- funktionale und hierarchische Trennung **19** 91
- Gemeinschaftsgutachten **19** 100
- Gremienentscheidung **19** 107 ff.
- Hilfskräfte **19** 99
- höchstpersönliche Leistungserbringung **19** 97 ff.
- interner **19** 105 ff.
- mehrere **19** 109 f
- Rotation **19** 90
- Sachkenntnis **19** 101
- Sorgfalt **19** 101
- Überprüfung der internen Bewertung **19** 111 ff.
- Vergütungspolitik **19** 86 ff.
- Bewertung der Vermögensgegenstände**
- Abänderungsbefugnis des AIFM *s. Verbindlichkeit des Bewertungsergebnisses*
- Änderung der Bewertungspolitik **19** 67, 71
- Anlagestrategie **19** 44 f.
- Anlegerschutz **19** 14
- Anpassung der Bewertung **19** 50 f.
- Ausgleichspflicht des externen AIFM für fehlerhafte Bewertungen **19** 179 f.

- Bewertungsanpassung s. *Anpassung d. Bewertung*
- Bewertungsfrequenz **19** 54, 156 ff.
- Bewertungsmethoden **19** 10 f., 29 f.
- Bewertungsmodelle **19** 59 ff.
- Bewertungspolitik und -verfahren **19** 25 ff.
- Bewertungsspielraum **19** 5 ff.
- Due Diligence bei Auswahl des externen Bewerbers **19** 56 ff.
- Einheitlichkeit der Bewertung s. *Kohärenz der Bewertung*
- Erstbewertung **19** 119
- Eskalationsverfahren **19** 48 f.
- externer Bewerter **19** 12
- faire Wettbewerbsbedingungen **19** 15
- Folgebewertung **19** 119
- Haftung des AIFM für fehlerhafte Bewertungen **19** 173 ff.
- höchstpersönliche Bewertung **19** 97 ff.
- Information der Anleger **19** 169
- Informationsaustausch **19** 55
- Interessenkonflikt **19** 6, 12, 14, 78 ff.
- interne Bewertung **19** 12
- Kohärenz der Bewertung **19** 63 ff.
- Kompetenzen **19** 40
- Letztverantwortlichkeit des AIFM **19** 174 ff.
- Marktdaten **19** 31
- Neubewertung **19** 52
- ordnungsgemäße Bewertung **19** 73
- Preisanbieter **19** 31 ff.
- Quellen für Preise s. *Preisanbieter*
- Sachkenntnis **19** 101
- Schließung der Bücher **19** 53
- Schneeballsysteme **19** 14
- Sorgfalt **19** 101
- Überprüfung der Bewertungspolitik **19** 68 ff.
- Unabhängigkeit **19** 12, 42, 74 ff.
- unparteiische Bewertung **19** 94 ff.
- Verantwortlichkeiten, Abgrenzung **19** 34 ff.
- Verbindlichkeit des Bewertungsergebnisses **19** 41
- Vermögensgegenstände **19** 44 f.
- Verstoß gegen Bewertungsgrundsätze **19** 102 ff.
- Bewertungsverfahren** **23** 32
- Bilanz** **22** 19 ff.
- Binnenmarkt der Union für AIFM** **71** 3; **Einl** 22 f.
- Börsengang** **15** 331
- Bruttomethode** **24** 36; **25** 17 ff.; **15** 334, 372 f.
- Buchhaltung** **18** 31

- Carried Interest** **22** 71 ff.
- Deal-by-Deal **13** 57
- Definition **4** 73 ff.
- disproportionaler Gewinnanteil **13** 48 ff.
- Fund-as-a-whole-Struktur **13** 50 f.
- KAGB **4** 77
- Phantomeinkommen **13** 53
- Skin In The Game **13** 54, 58
- Stapling **13** 58
- Cash Flow Risiko**
- Definition **16** 9, 25, 51
- Funding Liquidity Risk **16** 26
- Mittelabflüsse **16** 67
- Mittelbewegungen **16** 31
- Mittelzuflüsse **16** 32
- Nettoabflüsse **15** 275
- Clean Exit** **15** 328
- Commitment-Methode** s. *Nettomethode*
- Compliance-Beauftragter** **18** 62
- Compliance-Funktion** **18** 60 ff.
- Datenbestände** **18** 40
- Datengrundlage**
- Datenversorgung **15** 251
- Plausibilisierung **15** 248
- Prüfung **15** 249 f.
- Sicherstellung verlässlicher Daten **15** 171
- Datenschutz** **35** 39
- Debt-Push-Down** **30** 6
- Debt-Service Coverage Ratio** **15** 193
- Delegierter Rechtsakt** **67** 1 ff., 4 ff.
- Einwand **58** 1 ff.
- gem. Art. 42 Abs. 3 **42** 8
- Suspensiveffekt von Einwand **56** 19
- Unterschied zum Durchführungsrechtsakt **56** 11
- Delisting** **27** 24
- De-minimis-Regelungen** **37** 47 ff.
- Berechnung Schwellenwerte **37** 48 f
- Pro-rata Berechnung **37** 51 f.
- Überschreitung, vorübergehende **37** 49 f.
- Depotbank** **37** 136 ff.
- Abberufung **21** 28
- Abhandenkommen verwarhter Finanzinstrumente **21** 381 ff.
- alternative **21** 43 ff.
- Anteilsausgabe gegen vollen Preis **21** 146
- Aufgaben **21** 140 ff.
- Auskunftspflicht gegenüber der Aufsichtsbehörde **21** 460 ff.
- Ausschluss von AIFM als **21** 84
- Ausschluss von OGAW-KAG als **21** 85
- Ausschluss von Primebrokern als **21** 87 ff.
- beaufsichtigte Institute **37** 137

- Bestellung **37** 136
- Delegation **37** 142
- Depotbankpass **21** 19
- Drittstaaten-Depotbank **21** 64 ff., 362 ff.
- Erlaubnispflicht, keine **21** 26 f.
- Exculpationsmöglichkeit **21** 399
- Funktionen *s. Aufgaben*
- Geldkonten **21** 154, 165 ff.
- geschlossene Fonds **21** 4; **37** 138
- getrennte Verwahrung **37** 143
- Haftung **21** 455 ff., 372 ff.
- Haftung des AIFM für **21** 16 ff.
- Haftung für das Abhandenkommen **21** 380 ff.
- Haftung für sonstige Pflichtverletzungen **21** 379
- Haftungsfreistellungsvereinbarung **23** 50
- Haftungsübertragung **21** 416 ff., 438 ff.
- Insolvenzrisiken, Schutz vor **21** 24 ff., 145
- Interessenkonflikte **21** 293 ff.
- Kontrollpflichten *s. Kontrollpflichten der Depotbank*
- Kreditinstitute **21** 33 ff., 38
- Lehman Brothers, Insolvenz **21** 8
- lokale *s. Drittstaaten-Depotbank*
- Madoff-Skandal **21** 8 ff.
- Notar **21** 36
- Primebroker **21** 5 ff., 30 f., 87 ff., 300
- Rechtsanwalt **21** 36
- Schadenersatzanspruch, Geltendmachung **21** 455 ff.
- Schadenersatzanspruch, Inhalt **21** 451 ff.
- Schneeballsystem **21** 9, 21 ff., 144
- Sitz **21** 93 ff.; **37** 139 ff.
- Steuerberater **21** 36
- Treuhänder der Anleger **21** 280 ff.
- Überwachung der Geldein- und ausgänge **21** 149 ff., 164
- Unabhängigkeit **21** 285 ff.
- Unterauslagerung *s. Verwahrung*
- Unterverwahrung **21** 12
- Vergütung **21** 138
- Verwahrfunktion **21** 180 ff. *s. a. Verwahrung*
- Wertpapierdienstleistungsunternehmen **21** 34 ff., 39 ff.
- Wiederverwendung *s. Rehypothication*
- Wirtschaftsprüfer **21** 36
- Zahlstelle **21** 142 ff.
- Depotbankvertrag**
- anwendbares Recht **21** 137
- Kündigung **21** 139
- Zeitpunkt des Abschlusses **21** 134 f.
- Dienstleistungsfreiheit** **61** 30
- Dienstleistungsverkehr, grenzüberschreitender** **41** 10

- Disclaimer** **34** 28; **35** 25
- Diskriminierung der nationalen Fondsindustrie** **43** 11 f.
- Distribution Waterfall**
- Hurdle Rate **13** 50
- Dokumentationspflichten** **18** 92
- Dortlandbezug** **42** 12
- Drittstaaten-AIFM** *s. Nicht-EU-AIFM*
- Drittstaatenaufsicht, keine Hinderung EU-Aufsicht** **37** 177 f.
- Drittstaatenbezogene Voraussetzungen** **37** 164 ff.
- Drittstaatenfonds**
- Ausgrenzung **Vor Kap VII** 37
- Doppelbelastung **Vor Kap VII** 54
- Investitionsverbot **Vor Kap VII** 40
- Vertriebsverbot **Vor Kap VII** 39
- Drittstaatenregelung**
- Gleichbehandlungsgrundsatz **40** 6
- Investitionsverbot, mittelbar **40** 7
- Mindestharmonisierungsnorm **40** 9
- Drittstaatenregelung, Regulierungsansatz**
- Gleichwertigkeitskonzept **37** 7
- Informationsaustausch **37** 8
- Referenzmitgliedstaat **37** 11 ff.
- Vergleichbarkeitsprüfung **37** 9
- Drittstaatenregelung, Regulierungsziele**
- europäischer Binnenmarkt **37** 1 f.
- fiskalische Interessen **37** 6
- Rechtfertigungsgründe **37** 3
- Regulierungsarbitrage **37** 5
- Due Diligence** **15** 296 ff., 332
- bei illiquiden Assets **15** 167, 313 ff.
- bzgl. Liquidität **15** 308; **16** 20
- der Nachhaltigkeit **15** 324
- im besten Interesse der Anleger **15** 296
- im Investmentprozess **15** 107 f.
- seitens Investoren **15** 24
- zum Erwerbszeitpunkt **15** 167
- Businessplan **15** 315
- Dokumentation **15** 319
- Due Diligence Richtlinie **15** 303 ff.
- Exit Strategie **15** 325 ff.
- Expertise des Managers **15** 301 f.
- finanzielle **15** 324
- Markt Due Diligence **15** 324
- Neue Produkte Prozess **15** 310
- organisatorische **15** 324
- Qualität **15** 297 ff.
- rechtliche **15** 324
- steuerliche **15** 324
- technische **15** 324
- Vendor Due Diligence **15** 330
- Durchführungsbefugnisse** **67** 1



**Durchführungsmaßnahme** 59 1 ff.  
**Durchführungsstandards, technische**  
 35 55, 60, 69  
 – Musterbescheinigung 35 60  
**Durchführungsverordnung** 18 6  
**Durchsetzung AIFM-Richtlinie** 37  
 72 ff.  
 – Vertreter 37 75  
 – völkerrechtliche Beschränkungen 37  
 73 f.  
**EBA** 65 2  
**Eigenmittel** 18 86; 23 28  
 – Definition 4 208  
 – KAGB 4 209  
**Einanlegerfonds** 2 44 ff.; **Vor Kap II 3**  
**Einrichtungen der betrieblichen Alters-**  
**versorgung** 2 83; 62 2  
**EIOPA** 65 2  
**Emittent** 4 145 f.; 26 109  
**Emittentenbegriff** 28 2  
**Enge Verbindung** 4 78 ff.  
 – Definition 4 78 ff.  
 – KAGB 4 85  
**Entstehungsgeschichte Art. 39**  
 – Gleichbehandlungsgrundsatz 39 1  
**Entstehungsgeschichte Art. 40**  
 – Gegenentwurf 40 2  
 – Gleichwertigkeitskonzept 40 1  
 – Investitionsbeschränkungen 40 5  
 – Positionspapier ECON 40 3  
 – schwedischer Vorschlag 40 4  
**Entzug der Zulassung** s. *Zulassungsent-*  
*zug*  
**Ersuchenspflicht** 27 51; 29 12, 19  
**Erträge** 22 26  
**Ertrags- und Aufwandsrechnung** 22 25  
**ESMA** 35 29, 55, 69; 65 1 ff.; 68 2  
 – Ausdehnung der Aufsichtszuständigkei-  
 ten 69 4  
 – Durchführungsstandards 41 48  
 – Empfehlung 67 5  
 – Meldungen der BaFin 68 7  
 – Musteranzeige 35 55  
 – Regulierungs- und Durchführungsstan-  
 dards 35 55, 60, 69  
 – single rule book 35 69  
**ESMA, Befugnisse und Zuständigkei-**  
**ten** 47 2 ff.  
 – Berufsgeheimnis 47 9  
 – Informationsaustausch 47 10  
 – Leitlinienkompetenz 47 4 ff.  
 – Vorrang der Weisungen 47 13  
 – Weisungen 47 11 ff.  
**ESMA-Durchführungsstandards** 39  
 89 f. s. a. *Durchführungsstandards, techni-*  
*sche*

**ESMA-Leitlinien**  
 – Level-3-Maßnahmen 13 7, 21 ff.  
**ESMA-Verordnung** 65  
**EU-AIF**  
 – Definition 4 101  
 – KAGB 4 102  
**EU-AIFM** 34 1 ff.  
 – Anforderungen 34 43  
 – Definition 4 104  
 – Doppelbesteuerung 35 34  
 – Freistellung von Regulierung 34 3  
 – Geldwäsche 35 34  
 – KAGB 4 105  
 – Legaldefinition 34 13  
 – Managementaktivitäten 34 16  
 – Risikoprofil 34 31  
 – Satzung 34 31  
 – Steuerinformationsaustausch 35 34  
 – Vertrieb 34 41  
 – Vertriebsrecht, europaweites 35 11  
 – Zulassungsvoraussetzungen 34 30  
**EU-AIFM, zugelassener** 35 3  
**EU-Feeder-AIF** 35 17  
**Europäische Aufsichtsbehörde für das**  
**Versicherungswesen und die betrieb-**  
**liche Altersvorsorge** s. *EIOPA*  
**Europäische Bankaufsichtsbehörde** s.  
*EBA*  
**Europäischer Pass** 35 1 f.  
 – Funktionsweise 68 2  
 – Nicht-EU-AIFM **Vor Kap VII** 41  
 – Pass-System, harmonisiertes 35 28, 31  
 – Vertriebspass **Vorbem Kap II** 1  
 – Verwaltungspass **Vor Kap II** 1  
**Europäisches System der Finanzauf-**  
**sicht (ESFS)** 65 2; **Vor Kap IX** 1 ff.  
 – Aufgaben und Befugnisse der ESMA:  
 Allgemeines **Vor Kap IX** 27 ff.  
 – Aufsichtskollegien **Vor Kap IX** 22 ff.  
 – de Larosière-Bericht **Vor Kap IX** 2  
 – EBA 65 2 **Vor Kap IX** 1, 11 ff. s. a.  
*dort*  
 – EIOPA 65 2 **Vor Kap IX** 1, 15 ff. s. a.  
*dort*  
 – ESA **Vor Kap IX** 6  
 – ESMA 65 2; **Vor Kap IX** 1, 7 ff. s. a.  
*dort*  
 – ESRB **Vor Kap IX** 1, 24 ff.  
 – Gemeinsamer Ausschuss **Vor Kap IX** 1,  
 19 ff.  
 – Krisenfall **Vor Kap IX** 34 f.  
 – Leitlinien und Empfehlungen **Vor Kap**  
**IX** 32 f.  
 – Rat der Aufseher der ESMA **Vor Kap**  
**IX** 37 f.  
 – Rechtsbehelfe **Vor Kap IX** 43 ff.

- technische Durchführungsstandards **Vor Kap IX** 31 ff. *s. a. Durchführungsstandards, technische*
- technische Regulierungsstandards **Vor Kap IX** 28 ff.
- Verwaltungsrat der ESMA **Vor Kap IX** 39 f.
- Vorsitz und Exekutivdirektor der ESMA **Vor Kap IX** 41 f.
- Warnungen und Verbote **Vor Kap IX** 36
- Europäische Wertpapier- und Markt-aufsichtsbehörde** *s. ESMA*
- Exit-Strategien** 15 325 ff.
- Ex-Post Risikoadjustierung** 13 31; **Anh II** 1 ff.
- Externer Bewerter**
  - aus Drittstaat 19 150
  - Auslagerungsverbot 19 153 ff.
  - berufsständische Regeln 19 125
  - Depotbank 19 120
  - Eignung 19 127 ff.
  - Erfahrung 19 132
  - Fachkenntnisse 19 132
  - Gesellschafter einer Bewertungsgesellschaft 19 117
  - juristische Personen 19 115
  - natürliche Personen 19 115
  - objektiver Grund für externe Bewertung 19 138 ff.
  - Organisationsstruktur 19 146
  - Personengesellschaft 19 118
  - Rechts- und Verwaltungsvorschriften 19 124
  - Registrierungspflicht 19 123
  - Regulierung 19 122 ff.
  - Ressourcen 19 129
  - Weisungsrecht 19 151
  - Zuverlässigkeit 19 135, 148
- Extremereignisse** 15 236, 325 ff.
- Drei-Sigma-Regel 15 235
- Normalverteilungsannahme 15 273
- Tail Risk 15 18
- Family Office** 2 127 ff.
  - Entscheidungsspielraum 2 134
  - kollektive Vermögensanlage 2 133
  - Multi Family Office 2 128 ff.; 3 16
  - Portfolio- und Risikomanagement 2 132
  - Single Family Office 2 128 ff.
- Feeder-AIF** 31 4; 32 8; 35 18, 20
  - Abgrenzung zu Dachfonds 35 18
  - Besonderheiten 31 14
  - Definition 4 107
  - KAGB 4 109
  - Sonderbestimmung 35 18
- Finanzanlagenvermittler** *s. Placement Agent*

- Finanzdienstleistungsinstitute** 2 115 ff.
- Finanzierung des Erwerbs** 28 31 ff.
- Finanzinstrument** 4 110 ff.
  - Definition 4 111 ff.
  - geschlossene Fondsanteile 31 26; 43 19
  - KAGB 4 114
- Finanzkrise** 17 1, 4; 63 2; **Einl** 15 ff.
  - asymmetrische Incentives 15 20
  - Deleveraging während Finanzkrise 15 14
  - epiphänomenale Aspekte 15 16
  - Frühindikator für Finanzkrisen 16 85
  - illiquide Asset Backed Securities 16 92, 99
  - Lehre aus der Finanzkrise 15 160, 241, 280, 289, 418; 16 8, 23
  - Rolle von US Hedgefonds 15 22
  - Schliessung von offenen Immobilienfonds 16 71
  - ursächliche Faktoren 15 22
- Finanzmarktaufsicht** **Vor Kap VII** 6
  - bottom up, top down **Vor Kap VII** 14
- Finanzmärkte**
  - Funktionsfähigkeit 65 3
  - G 20 **Vor Kap VII** 13
  - Globalisierung **Vor Kap VII** 1
- Finanzmarktregulierung**
  - Binnenmarkt **Vor Kap VII** 15
  - Drittstaaten **Vor Kap VII** 16
- Finanzmarktteilnehmer**
  - Hedgefonds **Vor Kap VII** 2 *s. a. dort*
  - Private Equity Funds **Vor Kap VII** 2 *s. a. Private Equity*
  - Real Estate Funds **Vor Kap VII** 2
- Finanzrisiken** 15 66 ff.
- Fonds des offenen Typs** *s. offener Fonds*
- Fondsinnenmarkt** 33 3
- Fondsregulierung** *s. Produktregulierung*
- Fondstrukturen, ausländische** 35 14
  - kollektive Vermögensanlage 35 14
- Forderungen** 22 20
- Formeller Investment- bzw. Managerbegriff** 2 4; **Einl** 7
- Fund of funds** 35 19
- GATS**
  - Finanzdienstleistungen **Vor Kap VII** 52
  - Prudential Carve-out **Vor Kap VII** 53
  - Stand-still-Klausel **Vor Kap VII** 55
- Gefährdungsanalyse** 18 36
- Geldkonto**
  - Führung des 21 171 ff.
  - Insolvenzrisiken, Schutz vor 21 168
  - Sperrkonto 21 166
  - Zwangsvollstreckungsrisiken, Schutz vor 21 168
- Geldwäsche** 35 41
- General Agreement on Trade in Services** *s. GATS*

## **Geregelter Markt 26 31**

### **Gerichtszuständigkeit**

- Streitigkeit mit Aufsichtsbehörden **37 259**
- Streitigkeit zwischen AIF und EU-Anlegern **37 260 f.**
- Streitigkeit zwischen Nicht-EU-AIFM und EU-Anlegern **37 260 f.**

### **Geschäftsleitung**

- Erfahrung **8 8**
- Vier-Augen-Prinzip **8 6**
- Zuverlässigkeit **8 7**

### **Geschäftsorganisation 18 21, 48, 64**

### **Geschäftsprozesse 18 35**

### **Geschlossene Fonds 2 6, 29; 5 30 ff.;**

- Einl 6, 14**
- Definition **16 35 ff.**
- geschlossene inländische Spezial-AIF **15 112**
- geschlossene Publikums-AIF **15 421**
- Infrastrukturfonds **15 111**
- kleiner AIFM **3 30**
- Lebenszyklus **15 313**
- Platzierungsrisiko **15 214**
- Prospektpflichten **31 35**

### **Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) 13 5**

### **Gesetzlicher Vertreter 4 149 ff.**

- Definition **4 149**
- KAGB **4 152**
- Rechtsstellung **4 151**

### **Gewährung umfassenden Rechtsschutzes 49 2 ff.**

- Begründungspflicht **49 4**
- Vorgaben an Fristen **49 5**

### **Goldener Handschlag 13 31; Anh II 1 ff.**

### **Goldplating 42 7; 43 4**

### **Grauer Kapitalmarkt Vor Kap II 3**

### **Gross Method s. Bruttomethode**

### **Harmonisierung 34 57**

- delegierte Rechtsakte **37 262 f.**
- Gegenstand **37 264**
- Regulierungsstandards **37 262 f., 265 f.**
- Zweck **71 3**

### **Hebelfinanzierte AIF 25 1 ff.; 42 3; Vor Kap V 1 ff. s. a. Leverage**

- Informationspflichten **23 64 ff.; 24 27 ff.**

### **Hedgefonds Vor Abschn 2 4; Vor Kap V 19 ff.**

- Arbitrage Strategie **15 340; 16 32**
- Dach Hedgefonds **16 70**
- Heuschrecken **Vor Kap VII 4**
- Liquidierung von Hedgefonds **15 13**
- Long Term Capital Management (LTCM) **15 27**

- Risiko/Return Profil **15 30**

- Side Pockets **16 94**

### **Hedging 25 27**

### **Herkunftsland-/Sitzlandkontrolle 35 4**

- Drittstaaten **41 5**

### **Herkunftsmitgliedstaat**

- AIF **4 124 ff.**
- AIFM **4 128 ff.**

### **Holdinggesellschaften 2 80 ff.**

- Definition **4 116 ff.**
- industrielle **2 81; 4 116 ff.**
- KAGB **4 121**
- Private Equity Holdinggesellschaften **2 82**
- Registrierungspflicht **Einl 30**

### **Illiquidität 15 14**

- illiquide alternative Assetklassen **15 293**
- illiquide Assets **16 1**
- illiquide Vermögensgegenstände **16 3**
- Prozentsatz illiquider Assets **15 125, 146**
- Schutzmaßnahmen bei Investments in illiquide Assets **16 1**

### **Immobilien**

- Aussetzung der Anteilsrücknahme bei Immobilienfonds **15 72**
- Liquiditätsprofil offener Immobilienfonds **16 68**
- Marktrenditen **15 67**
- Recourse Finanzierung **15 395**
- Risikofaktoren **15 294**
- US Immobilienpreise **16 85**
- Verhandlungsphase **15 317**

### **Immobilienzweckgesellschaften 26 100**

### **Individuelle Richtlinie 71 1 ff.**

### **Informationsaustausch 34 53**

### **Informationspflichten**

- Anleger **23 7 ff.**
- Aufsichtsbehörden **37 244**
- sonstige **23 54 ff.**
- Systemrisiken **24 40**
- zuständige Behörden **24 1 ff.**

### **Informationssystem 18 56**

### **Inländerdiskriminierung Vor Kap II 2**

### **Innenrevisionsfunktion 18 65 ff.**

### **Insidergeschäfte 18 77**

### **Insiderinformationen 18 75**

### **InstitutsVergV 13 4**

### **Interessenkonflikte 14 1 ff.; 18 76; 28 17 ff.**

- Aufzeichnung **14 32**
- Ausübung von Stimmrechten **14 34**
- Beilegung **14 18**
- Beobachtung **14 18**
- Beschreibung in RM-Richtlinie **15 187**
- Chinese Walls **14 25**
- Funktionstrennung **14 25**

- Identifikation **14** 7, 18, 21
- Identifikationspflicht **14** 8
- Informationspflicht **14** 30
- innerbetriebliche Bedingungen **14** 27
- Interessenkonfliktgrundsätze **14** 22
- Interessenkonfliktmanagement **14** 7, 9, 17 ff.
- Interessenkonfliktsituationen **14** 14 ff.
- nicht vermeidbare **14** 31, 33
- Offenlegung **14** 28
- Portfolioverwaltung **14** 25
- Proportionalitätsprinzip **14** 20, 22, 24
- Schutz der Anleger **14** 4
- Schutzmaßnahmen **15** 171
- systematische **14** 23
- Unabhängigkeit **14** 25
- Verfahren und Maßnahmen **14** 21, 25
- Vergütung **14** 25
- Vermeidung **14** 6
- Vorbeugung **14** 18
- Interimsregelung** **42** 13
- Interne Revision** **18** 70 ff.
- Internetvertrieb** **35** 26
- investment advisor** *s. Anlageberater*
- Investmentclub** **2** 144
- Investmentprozess** **18** 59
- Investoren** *s. Anleger*
- IOSCO** **34** 52
- IT-Organisation** **18** 18, 46
- IT-Systeme** **18** 17, 43, 44
  
- Jahresbericht** **22** 3 ff.; **Vor Kap IV** 1 ff.
  - des AIF **29** 14
  - des Unternehmens/Lagebericht **29** 9, 16
- Jahresfinanzbericht** **22** 14
- Joint-Venture** **2** 140 ff.; **4** 34
  
- Kapitalanlage, kollektive** *s. kollektive Vermögensanlage*
- Kapitalerhöhung** **61** 23
- Kapitalverkehrsfreiheit**
  - Drittstaaten **Vor Kap VII** 28, 60
  - EuGH **Vor Kap VII** 61
- Kleinanleger** **32** 31; **35** 25; **43** 43
  - AIFM-RL als Mindeststandard **43** 3
  - Definition **4** 242 f.
  - Disclaimer **35** 25
  - KAGB **4** 244
  - Sicherheitsvorkehrungen **35** 25
  - Zeichnungsvereinbarung **35** 25
- Kleinanlegersperre** **Anh III** 9
- Kleine AIFM** **3** 17 ff.; **Einl** 30 ff. *s. a.*
  - AIFM-light
  - Anforderungen **3** 49 ff.
  - Berechnung des Schwellenwerts **3** 34 ff.
  - Drittstaaten-AIFM **3** 18
  - EU-AIFM **3** 18

- gelegentliche Überschreitung des Schwellenwerts **3** 41 ff., 48
- Hebelfinanzierung, keine **3** 28
- Information der Aufsichtsbehörde **3** 53 f.
- Informationspflichten **37** 54
- KAGB **3** 65
- Kündigungsrecht **3** 30
- Mindestvoraussetzungen **37** 53 ff.
- Opt-in **37** 57 f.
- Optionsrecht **3** 61 f.
- Private Equity Fonds **27**
- Rechtsstellung **3** 59 ff.
- Registrierung **3** 50 f.
- Registrierungsspflicht **37** 54
- Risiken für Finanzmarktstabilität **3** 19
- Rückgaberecht, kein **3** 29
- Schwellenwert **3** 24 ff.; **Einl** 30
- Schwellenwert, allgemeiner **3** 24 ff.; **Einl** 31 f.
- Schwellenwert, besonderer bzw. höherer **3** 26 ff.; **Einl** 31, 33
- Venture Capital Fonds **3** 27
- Verhältnismäßigkeitsprinzip **3** 19
- Vertriebspass, kein **3** 60
- Verwaltungspass, kein **3** 60
- Wechsel zwischen Schwellenwerten **3** 32 f.
- Wegfall der Voraussetzungen **3** 55 ff.
- Widerrufsrecht **3** 30
- Zulassungspflicht als AIFM **3** 56 ff.
- Kleine und mittlere Unternehmen** **26** 87 ff.
- Kollektive Vermögensanlage** **35** 13 ff., 16
- Kollektive Vermögensverwaltung** **66** 12; **2** 14 ff., 47
  - Abgrenzung zur individuellen Vermögensverwaltung **2** 16
  - Anlageberatung **2** 20
  - außerhalb des KAGB **2** 78
  - Fremdbezug **2** 14 ff.
- Komitologieverfahren** **35** 72
- Kommission**
  - Harmonisierung **41** 47 f.
  - Meldungen der BaFin **68** 7
  - Rechtssetzungsbefugnis **67** 4
- Kommunikationspolitik** **28** 22
- Komplexe Finanzprodukte** **64** 1
- Konkretisierung** *s. Harmonisierung*
- Kontaktdaten**
  - Überprüfung **33** 13
- Kontrahentenrisiko**
  - Central Counterparties (CCPs) **15** 73
  - Collateral Management **15** 72
  - Definition **15** 72
- Kontrolle** **4** 89 ff.; **26** 49 ff., 112
  - Definition **4** 90 f.

- KAGB 4 92
- Kontrollerwerb** 26 34 ff., 110; 27 35 ff.; 28 24 ff.; 37 151 f.
- Zurechnung des Kontrollerwerbs 26 36 ff.
- Kontrollfunktion** 18 55 f.
- Kontrollpflichten** 18 57 ff.
- Kontrollpflichten der Depotbank**
- Anteilsausgabe und -rücknahme 21 258 ff.
- Anteilspreisberechnung 21 262 ff.
- Anweisungen des AIFM 21 266
- fristgerechte Ausführung von Gegengeschäften 21 268 ff.
- Verwendung der Erträge 21 274 ff.
- Kontrollsystem** 18 50 ff.
- Kontrollverfahren** 18 49 ff.
- Konzernprivileg** 3 8 ff.
- Bank- oder Finanzdienstleistungskonzern 3 14
- Dachfonds 3 13
- EU-AIFM 3 10
- Feeder-Fonds 3 13
- KAGB 3 64
- kein Fremdbezug 3 9
- Mehrmütterschaft 3 16
- Multi Family Office 3 16
- Muttergesellschaft 3 12
- Nicht-EU-AIFM 3 10
- Pooling 3 15 f.
- Tochtergesellschaft 3 12
- Über-/Unterordnungskonzern 3 11
- Kooperationsvereinbarungen** 42 4, 6, 15; 34 6, 48 ff.; 35 38 ff.; 37 165 ff.
- Anforderungen 34 6
- Aufsichtsbehörde 34 55
- datenschutzrechtliche Voraussetzungen 34 54
- delegierte Rechtsakte 37 166
- Final Report ESMA 35 40
- Gegenstand, Inhalt und Umfang 37 167; 34 7, 49
- Information bezüglich AIF 37 171
- Information bezüglich Nicht-EU-AIFM 37 170
- Informationsaustausch 34 6; 37 165
- IOSCO 34 52 s. a. dort
- Leitlinien ESMA 35 39
- Meldepflichten, Formatvorlage 37 169 ff.
- Muster-Kooperationsvereinbarung 34 50
- Prüfungen vor Ort 34 55
- Rechtswirkungen 34 51
- Schriftform 37 167
- systemische Risiken 34 56
- Verfahren 37 172
- Vor-Ort-Kontrollen 37 168

- Kredite** 22 20
- Kreditinstitute** 2 109 ff.
- strukturierte Produkte 2 111 ff.
- Vertrieb von AIF 2 110
- Kreditwürdigkeit** 64 1
- KWG**
- Drittstaaten **Vor Kap VII** 26
- Fidium Finanz AG **Vor Kap VII** 27
- Inlandsbezug 41 11
- Nicht-EU-Dienstleister 41 6
- Larosière-Report, Schlichtungsverfahren** 35 45 f.
- Level II-Verfahren** 35 68
- Leverage** 24 32; 25 43; 37 151 ff.
- Anwendungsbereich 37 152
- Arten 25 9
- Ausnahmeregelung für ungeleveragte AIFs („AIFMD Light“) 15 333
- Basiswertäquivalente 15 355 ff.
- Begrenzung 15 109 ff., 353, 388 f.; 25 41, 59 ff.
- Begriff 15 338 ff.
- Berechnung 25 10 ff.
- Berechnung mittels VaR 15 243
- Bruttomethode 15 334, 372 f. 4 162 ff. s. a. dort
- Commitment-Methode s. *Nettomethode*
- Definition 4 153 ff.
- Exposurebegriff 15 343 ff.
- Exposureberechnung 15 353 ff.
- Hedging Regeln 15 384 ff.
- im substantiellen Umfang 15 336, 397 f.
- Information Aufsichtsbehörden 37 153
- KAGB 4 172
- Netting Regeln 15 378 ff.
- Nettomethode 15 334, 374 ff.; 4 165 ff.
- Offenlegungspflichten 15 399 ff.
- Rehypothecation 15 136, 390 ff.
- Risiken 15 351 f.
- Zusammenarbeit der zuständigen Behörden 25 85 ff.
- Leveraged Buyout (LBO)** 30 6
- Leverage-Limit** 25 41 ff.
- Offenlegung 25 51 ff.
- Verstöße 25 56 ff.
- Liquidität** 16 115
- angemessene Liquidität eines AIF 16 57
- ausgewogenes Verhältnis von Risiko, Rendite und Liquidität 15 31
- liquide Fonds 15 84
- liquider Zweitmarkt 16 114
- Liquiditätsprofil der Investoren 15 137
- Liquiditätspuffer 16 50
- Liquiditätsquote 16 61
- Mindestquote für liquide Mittel 16 50
- perceived liquidity 16 81, 98

- spill over effects **15** 8
- Überwachung (der Liquidität) **16** 63
- Liquiditätsengpässe**
- Frühwarnsystem **15** 206
- Rückzahlung von Fremdkapital **16** 46
- Sanierungs- und Abwicklungsverfahren **16** 116
- Tools und Maßnahmen **16** 7, 24
- Liquiditätskrisen** **16** 3
- Marktliquiditätskrisen **16** 98
- offener Immobilienfonds **16** 89
- systemic confidence **16** 24
- Liquiditätsmanagement** **15** 25
- angemessenes **15** 49f.
- Aufgabe **16** 2
- Bewertung von Assets **16** 24, 26
- Bewertungsabschläge **16** 90, 92
- Fair Value Prinzip **16** 99
- Fristeninkongruenz bei offenen AIFs **16** 86f., 98, 108
- Fristentransformation **16** 83, 86
- für geschlossene Fonds **16** 43ff.
- IOSCO Prinzipien **16** 23f.
- langfristig angelegtes **16** 105
- Liquiditätsrisikolimit **16** 96f.
- Liquiditätsrisikomanagement **15** 275
- Liquiditätsverordnung **16** 6
- Liquidity Coverage Ratio (LCR) **16** 13f.
- Loan To Value (LTV) **16** 46
- Net Stable Funding Ratio (NSFR) **16** 15
- operative Steuerung **16** 31
- solides Risiko- und Liquiditätsmanagement **15** 27
- Verhältnismäßigkeitsprinzip **16** 1
- Zahlungsströme bzgl. der Assets **16** 33
- zeitliche Komponente **16** 30
- Liquiditätsmanagementsystem**
- Angabe bei Zulassungsantrag **15** 126
- Offenlegungspflicht gegenüber Investoren **15** 122
- Liquiditätsprofil**
- der Assets **16** 7
- eines AIF **16** 63ff., 104
- eines OGAW **16** 19
- Abschätzung des Liquiditätsprofils eines AIF **16** 52
- Auswirkung auf Rendite **16** 106
- Reporting Template **16** 60
- Liquiditätsrisiko** **15** 53; **16** 66
- Angaben im regulatorischen Bericht **15** 133
- Anwendung des RM-Prozesses **15** 199; **16** 18
- Ausprägungen **16** 51

- Beschreibung in RM-Richtlinie **15** 183, 185
- Bewertung **16** 98
- Definition **15** 75f.; **16** 17
- Liquiditätsrisikoprofil **15** 92, 137
- Wechselwirkungen **16** 11
- wesentliches Risiko **15** 213
- Liquiditätsrisikomanagement** **23** 33
- Liquiditätssteuerung** **16** 90ff.
- präventive Maßnahmen **16** 91
- Vertrauensverlust der Anleger **16** 91
- Liste der nicht kooperativen Länder und Gebiete** **42** 5
- Malus-Vereinbarung** **13** 31; **Anh II** 1ff.
- Managed accounts** **2** 113, 121
- Manager-bezogene Voraussetzungen** **37** 76ff.
- Managerregulierung** **5** 1
- Market Liquidity Risk** s. *Marktliquiditätsrisiko*
- Marktliquiditätsrisiko**
- Bid/Ask Spread **16** 53ff., 79
- Definition **16** 10, 51
- Fungibilität **16** 68, 77
- hochliquide Assets **15** 275
- Kriterien für die Liquidität von Assets **16** 14, 84
- Liquidierbarkeit von Assets **16** 10, 61
- Liquidierungskosten **16** 52, 55
- Liquidität der Assets **15** 92, 137
- Liquidität eines Marktes **16** 54
- Liquidität von Zielfonds **16** 69ff.
- Liquiditätsfrist der Positionen **15** 96
- Liquiditätsschock **16** 54
- Liquidity Horizon **15** 137; **16** 52f.
- Marktliquidität des AIF **16** 52
- Marktliquidität von Assets **15** 75
- relative Liquidität von Assets **16** 68
- Selbstliquidationsquote **16** 81
- Sensitivität des Asset Preises **16** 52
- Time to Liquidity s. *Liquidity Horizon*
- Verständnis der Liquidität **16** 78, 80
- Marktrisiko**
- Definition **15** 67
- Marktrisiko-potential bei OGAWs **15** 146, 241, 243
- Marktstörungen** **69** 7
- Master-AIF** **31** 5
- Definition **4** 193
- KAGB **4** 194
- Masterfonds Vor Kap VII** **38**
- Materieller Investment- bzw. Managerbegriff** **2** 5; **5** 1
- Vermeidung der Umgehung der AIFM-Richtlinie **2** 5

## Merger-Buy-Out

– Umwandlungsmodell **30** 7

## MiFID-Richtlinie

- Drittstaaten **Vor Kap VII** 24
- MiFID-Dienstleistungen **33** 8
- Wertpapierdienstleistungsunternehmen **Vor Kap VII** 23

**Mindestharmonisierung** **39** 15 f.

**Mindestkapitalunterlegung** **9** 17

**Mitarbeiter** **18** 78

**Mitarbeitergeschäfte** **18** 75 ff., 79, 82

**Multi-Manager-Fonds** **5** 1

**Musteranzeige, ESMA** **35** 55

**Musterbescheinigung, ESMA** **35** 60

## Mutterunternehmen

- Definition **4** 210 f.
- KAGB **4** 212

## Nationale Platzierungsregimes bei Drittlandsbezug

**Netting** **25** 30

**Nettoaufwand** **22** 26

**Nettoertrag** **22** 26

**Nettoinventar** **22** 20

**Nettoinventarwert** **23** 44

**Nettomethode** **24** 36; **25** 17 ff.

## Nicht börsennotiertes Unternehmen

- Definition **4** 205
- KAGB **4** 206

**Nicht EU-Investoren** **34** 15

## Nichtbefolgen der Vertriebsstrategie

**37** 257

**Nicht-EU-AIF** **34** 1 ff.; **40** 15

- Anforderungen **34** 1, 4
- Aufsichtsbehörde **4** 248 f.
- Erleichterung **34** 8
- Europäischer Pass **34** 9
- Hauptverwaltung **40** 16
- Mindestanforderungen Portfolioverwaltung Risikomanagement **34** 36
- Nicht-EU-Investoren **34** 15
- Sitz **40** 16
- Verwaltung von Nicht-EU-AIF **34** 2
- Verwaltung, Legaldefinition **34** 35

## Nicht-EU-AIFM

- Aufsichtsbehörde **4** 251 f.
- Betriebsstelle **41** 24
- Definition **4** 202
- EU-AIF-Verwaltung **41** 20 ff.
- Europäischer Pass **Vor Kap VII** 44
- EU-Zulassung **Vor Kap VII** 43
- Gleichbehandlung **41** 2
- KAGB **4** 203
- Übermittlungsmeldung **41** 34
- Verpflichtungsklage **41** 36
- Verstoß gegen AIFM-Richtlinie **41** 43

– Vertrieb *s. Vertriebs durch Nicht-EU-AIFM*

– zeitlicher Anwendungsbereich **41** 19

– Zulassungsfiktion **41** 31

– Zutrittskontrolle **Vor Kap VII** 44

– Zweigniederlassung **41** 29

## Nicht-EU-AIFM, Anforderungen

- 37** 104 ff.
- allgemein **37** 107 ff., 111 ff.
- Auslagerung von Funktionen **37** 129 ff.
- externer Bewerter **37** 127 f.
- Hebelfinanzierung **37** 122
- Interessenkonflikte **37** 116 ff., 131
- Kontroll- und Sicherheitsvorkehrungen **37** 124
- Liquiditätsmanagement **37** 123
- Mindestorgfaltspflichten **37** 121
- Mitarbeitergeschäfte **37** 125
- organisatorische Anforderungen **37** 124 ff.
- Primebroker **37** 117
- Risikomanagement **37** 119 f.
- Transparenz **37** 108
- unabhängige Bewertung **37** 126 ff.
- Vergütungspolitik **37** 113 ff.
- Verwaltung und Buchhaltung **37** 124
- Wohlverhaltensregeln **37** 111 f.

## Nicht-EU-Feeder-AIF

– Verwaltung durch EU-AIFM **35** 23

**Niederlassungsfreiheit** **61** 30

**Notfallkonzepte** **18** 32 ff.

**Notfallplan** **18** 33

## OECD-Musterabkommen

- Steuerhinterziehung **Vor Kap VII** 36
- Offener Fonds** **6** 6

## Offener Immobilienfonds

## Offenlegung von Informationen gegenüber Drittländern

- 52** 2 ff.
- angemessenes Schutzniveau **52** 5
- verbindliche Zweckbestimmung **52** 8

## Off-shore

– Finanzstandortwettbewerb **Vor Kap VII** 5

**OGA** **2** 8

**OGAW** **2** 9; **Einl** 1

- Kleinanleger **Einl** 4
- liquide Finanzanlagen **Einl** 2
- offene Fonds **Einl** 6
- öffentlicher Vertrieb **Einl** 4
- Produktregulierung **Einl** 4
- Risikostreuung **Einl** 3
- Rücknahme der Anteile **Einl** 6
- Wertpapiere **Einl** 2

**OGAW-III-Richtlinie** **64** 2

**OGAW-IV-Richtlinie** **42** 17

**OGAW-Richtlinie** **Einl** 1 ff.

– Drittstaaten **41** 4; **Vor Kap VII** 20

- EU-Passport **Vor Kap VII** 19
- formeller Fonds- bzw. Managerbegriff **Einl** 7
- Marktzugang **Vor Kap VII** 21
- Marktzutrittsbeschränkung **Vor Kap VII** 22
- Verwaltungsgesellschaft **41** 3
- Wertpapiere **Vor Kap VII** 17
- Ziele **Vor Kap VII** 18
- Zulassungsfiktion **41** 32
- OGAW-Verwaltungsgesellschaften** 2 106 ff.
- Operationelle Risiken** 15 60 ff.
- Verlustdatenbank **15** 63
- Organigramm** 33 11
- Organisationspflichten** 18 1, 21
- Organisationsrichtlinien** 18 24 ff., 85
- Organisierter Markt** 26 31
- Organismen für gemeinsame Anlagen** s. OGA
- Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere** s. OGAW
- Outsourcing** s. Auslagerung
- Passives Marketing** s. Reverse Solicitation
- Pass-System**
  - harmonisiertes **35** 28, 31
  - Situationen mit Drittlandsbezug **42** 13
- Pensionsfonds** 2 84 ff.
- Pensionssysteme** 2 92 f.
- Personalausstattung** 18 13
- Personenbezogene Daten** 51 2 ff.
- Persönliche Geschäfte** 18 80
- Placement Agent** 31 34; **34** 25
  - Rahmen- bzw. Kooperationsvereinbarungen **34** 26
- Platzierungsregime von Art. 42** 42 11
- Pooling** 2 16
  - Assetpooling 2 16
  - Konzernprivileg **3** 15 f.
  - Pension Pooling 2 89; **3** 15 f.
- Portfoliogeschäfte** 18 93 f.
- Portfolioverwaltung** 6 10
  - administrative Tätigkeiten **34** 39
  - Briefkastenunternehmen **34** 37
  - Letztentscheidungsbefugnis **Vor Kap II** 4
  - Mindestanforderungen **34** 38 f.
  - nicht delegierbare **34** 37
  - Übertragung von Funktionen **34** 37, 40
- Potenzielle Systemauswirkungen** 53 2 ff.
  - Außenwirkung **53** 8
  - systemrelevante Finanzinstitute **53** 4 f.
  - Systemrisiken **53** 6
  - zusammengefasste Informationen **53** 7
- Primebroker** 14 12, 35 ff.; **23** 47
  - Auswahl und Benennung **14** 38
  - Definition **4** 213 f.

- Grundregeln **14** 35
- KAGB **4** 219
- Wiederverwendung **4** 217; **14** 36
- Principles for Sound Compensation Practices** 13 2
- Private Equity Vor Abschn** 2 2
  - Clean Exit **15** 328
  - Dachfonds **15** 74
  - Definition **15** 32
  - Finanzierungsfunktion **Vor Kap VII** 3
  - Funding Liquidity Risk **16** 26
  - Gross Exposure **15** 138, 371
  - Heuschrecken **Vor Kap VII** 4
  - Lehne-Report, Rasmussen-Report **Vor Kap VII** 31
  - Risikodiversifizierung **15** 38
  - Secondary Buyout **15** 326
  - Trade Sale **15** 326
  - Trennung der RM-Funktion **15** 164
  - vintage year **15** 70
- Privateplacement-Regimes** 37 65 f.
- Privater Vermögensverwaltungsvertrag** 18 83
- Privatplatzierung** 2 39; **66** 6; **Einl** 5
- Produktregulierung** 2 3; **Einl** 24 ff.
- Professionelle Anleger** 2 3; **31** 33a; **32** 31; **35** 24; **39** 27 f.; **42** 14
  - Definition **4** 224 ff.
- Proportionalitätsprinzip** 18 8 f., 51, 66
- Prospekthaftung** 31 35
- Prospektpflichten** 23 52
- Prüfung, Jahresbericht** 22 80 ff.
- Prüfungsansatz** 18 71
- Prüfungsfeststellungen** 18 73
- Qualifikation** 18 14
- Qualifizierte Beteiligung**
  - Definition **4** 235 ff.
  - Eignung der Inhaber **8** 9 ff.
  - KAGB **4** 238
- Rahmenbedingungen** 18 69
- Ratingagenturen** 64 1
- Ratingverordnung** 64 1
- Real Estate Investment Trust (REIT)** 2 135 ff.; **15** 84
- Rechnungslegungsstandards** 18 29; **22** 80 ff.
- Rechts- und Verwaltungsvorschriften** 34 29
- Rechtsschutzfragen**
  - Zulassung **41** 33
- Redemption policy** s. Rücknahmebedingungen
- Referenzmitgliedstaat**
  - Änderungen **41** 40, 41
  - Änderungsmitteilung **41** 46
  - Aufsicht **Vor Kap VII** 42



- Aufsicht, effektive **37** 185
- Aufsichtsbehörde **41** 44
- Benachrichtigung ESMA **37** 202
- Definition **4** 195 ff.
- Einigungsverfahren **37** 200 ff.
- Einzelfälle **37** 189 ff.
- Empfehlung ESMA **37** 206 f.
- engster sachlicher Zusammenhang **37** 188
- ESMA **41** 35
- grenzüberschreitende Dienstleistung **41** 17
- Kollisionsrecht **37** 187
- leistungsfähiger Vertrieb **37** 199
- Nichtbefolgung einer ESMA-Empfehlung **37** 208
- Übermittlungsmeldung **41** 22
- ultima ratio **41** 45
- Vertreter **37** 186
- Vollständigkeitsbescheinigung **41** 27
- Vorfrage **37** 205
- Wahl durch Nicht-EU-AIFM **37** 204
- Weiterleitung an Aufnahmemitgliedstaat **41** 28
- Weiterleitungspflicht **41** 21
- Widerspruch **37** 258
- Zulassungsbescheinigung **41** 26
- Zuständigkeit **37** 184
- Zweigniederlassung **41** 1, 25
- Regulierung**
  - Flickenteppich **Vor Kap VII** 8
  - G 20 **Vor Kap VII** 12
  - Kompatibilität **Vor Kap VII** 11
- Regulierungsarbitrage**
  - Systemwettbewerb **Vor Kap VII** 7
- Rehypothication** **21** 303 ff.
  - Begriff **21** 306
  - Interessenkonflikte **21** 309 ff.
  - Risiken **21** 307
- Relevante Person** **18** 81
- Repräsentant** *s. gesetzlicher Vertreter*
- Ressourcen** **18** 10 ff.
- Restzuständigkeit** **35** 4
- Reverse Solicitation** **39** 25 f.
  - Beauty Contest **34** 22 f.
  - Disclaimer **34** 28
  - Internet-Vertrieb **34** 27
  - Konditionenvergleich **34** 22
  - Merkblatt BaFin **34** 20
  - passive Dienstleistungsfreiheit **34** 19
  - Request for Proposal **34** 22
- Risiko**
  - aus Anlegersicht **15** 28
  - Begriff **15** 4
  - Definition wesentlicher Risiken **15** 183
  - Klassifikation wesentlicher Risiken **15** 200
    - Risikoarten **15** 53 ff.
    - Risikokultur **15** 113
- Risikobewertung**
  - Definition **15** 215
  - Eintrittswahrscheinlichkeiten **15** 215
  - erwarteter Verlust (expected loss) **15** 219
  - Heatmap **15** 216
  - Maximalverlust **15** 219
  - Risikomessung **15** 216
  - Scoring Modell **15** 216
  - Verlusthöhe **15** 215
  - Verlustmaße **15** 219
  - Verteilungsfunktion **15** 215
- Risikobudget**
  - Definition **15** 233
  - optimales **15** 234
- Risikodiversifizierung** *s. Risikomischung*
- Risikoerkennung** **15** 200 ff.
  - Frühwarnindikatoren **15** 206 ff.
  - Frühwarnsysteme **15** 210
  - frühzeitige Risikoerkennung **15** 6
  - Risikoinventur **15** 56
- Risikofaktoren**
  - für Immobilien **15** 294
  - Definition **15** 276
  - Zerlegung in Risikofaktoren **15** 215
- Risikogrenzen**
  - Eskalation bei Überschreitungen **15** 147
  - Festlegung **15** 145
  - Prozess zur Überwachung der Einhaltung **15** 146
  - Risikolimitsystem **15** 105 f.
- Risikokennzahlen**
  - Backtesting **15** 241, 253
  - Conditional VaR **15** 242
  - ex ante Tracking Error **15** 231
  - Information Ratio **15** 229
  - Marktrisikoexposition bei OGAWs **15** 241
  - Omega Ratio **15** 228
  - Sharpe Ratio **15** 225
  - Sortino Ratio **15** 228
  - Value at Risk **15** 238
  - VaR Methoden **15** 240
- Risikokultur** **15** 113 ff.
- Risikomanagement** **6** 11; **18** 88 f.
  - administrative Tätigkeiten **34** 39
  - Auslagerung **15** 44 ff.
  - Briefkastenunternehmen **34** 37
  - Definition **15** 5
  - Mindestanforderungen **34** 38 f.
  - nicht delegierbares **34** 37
  - Organisationsstruktur **15** 101 f.
  - proaktives **15** 113
  - Übertragung von Funktionen **34** 37, 40
  - für Verbriefungen **15** 95, 290, 300, 302, 410 f., 419 f.

**Risikomanagementfunktion** s. *RM-Funktion*

**Risikomanagementprozess** s. *RM-Prozess*

**Risikomanagement-Richtlinie** s. *RM-Richtlinie*

**Risikomanagementsystem** s. *RM-System*

**Risikomischung**

- bei Ein-Objekt Fonds **15** 43
- bei Immobilienfonds **15** 42
- Grundsatz der Risikomischung **15** 34, 112 f.
- Korrelationseffekte **15** 34 ff.
- quantitative und qualitative **15** 40

**Risikomodelle**

- Fehleranfälligkeit **15** 252
- Kalibrierung **15** 222
- Validierung **15** 252

**Risikoprofil** **15** 77 ff.; **23** 20

- der Assets **15** 95 f.
- Festlegung **15** 85
- Kontrahentenrisikoprofil **15** 136
- Liquiditätsrisikoprofil **15** 92, 137
- Marktrisikoprofil **15** 92, 135
- Ziel-Risikoprofil **15** 94

**Risikoreporting**

- Definition **15** 262
- Key Risk Indikatoren (KRIs) **15** 262

**Risikosteuerung** **15** 254 ff.

- Anlageentscheidungen **15** 255
- Definition **15** 254
- Maßnahmen **15** 257 ff.

**Risikoüberwachung**

- Definition **15** 260
- Finanzmarktteilnehmer **Vor Kap VII** 10
- Überprüfung des RM-Prozesses **15** 261

**Risk Management Policy** s. *RM-Richtlinie*

**RM-Funktion**

- Befugnisse **15** 256
- funktionale Trennung **15** 258 ff.
- hierarchische Trennung **15** 161
- Kernaufgaben **15** 93, 141 ff.
- Mindestkriterien **15** 168 ff.
- unabhängige Überprüfung **15** 171
- Vergütung **15** 28, 171, 174
- Vorbehalt der Verhältnismäßigkeit **15** 162 ff., 173 f.

**RM-Prozess**

- effizienter **15** 94
- Phasen **15** 100

**RM-Richtlinie** **15** 103 f.

- Beschreibung wesentlicher Risiken **15** 104

**RM-System**

- Ad Hoc Überprüfung **15** 120 ff.

- angemessenes **15** 97
- Anpassungen **15** 119
- Definition **15** 98 f.
- regelmäßige Überprüfung **15** 115 ff.
- wesentliche Änderungen der RM-Systeme **15** 127 ff.

**Rücknahmebedingungen**

- Berücksichtigung im Liquiditätsmanagement **16** 50
- Kündigungsfrist **15** 137; **16** 87, 114
- Mindesthaltedauer **16** 86 f., 114
- Offenlegungspflicht gegenüber Investoren **15** 122
- Rückgaberechte in besonderen Härtefällen **16** 37
- temporäre Aussetzung von Rücknahmen **15** 125; **16** 21 f., 40, 74
- Übertragung von Anteilen **16** 41
- für verschiedene Investorengruppen **16** 88

**Rücknahmegrundsätze** s. *Rücknahmebedingungen*

**Schlichtungsentscheidung** **35** 48

- Vorrang **35** 48

**Schlichtungsverfahren** **35** 44 ff.; **37** 179 ff.

- Anzeigebefugnis **35** 47
- Benachrichtigung ESMA **37** 179 ff.
- Beschluss ESMA **37** 180 f.
- Durchsetzbarkeit **37** 182
- Kooperationsvereinbarung **37** 183
- Larosière-Report **35** 45 f.
- zweistufig **37** 180

„Schwarze Liste“ **37** 173

**Schwellenwerte** **27** 20

**Sicherheitsanforderungen** **18** 43

**Sicherheitsstrategie** **18** 45

**Single rule book**

- Muster, Verfahren **35** 69

**Sitz** **4** 93 ff.

- AIF **4** 94 f.
- AIFM **4** 93
- gesetzlicher Vertreter **4** 98 f.
- Verwahrstelle **4** 96 f.

**Softwareanwendungen** **18** 41

**Sozialversicherung** **2** 92 f.

**Special arrangements** s. *spezielle Mittel und Methoden*

**Spezielle Mittel und Methoden** **16** 93

- Anlegerinformation, unerzügliche **15** 125
- Gates **16** 95
- regulatorischer Bericht **15** 137
- Side Pockets Konstruktion **16** 94
- Side Pockets moral hazard problem **16** 94

**Spezifische Vorschriften für Drittländer**

- Umsetzung **67** 8 ff.
- Steuerabkommen 35** 43
- Musterabkommen **35** 43
- Stimmrecht 26** 51
- Treuhandverhältnis **26** 77
- Zielfonds der Gesellschaftsform **26** 80
- Zielfonds der Vertragsform **26** 81
- Zurechnung bei mehrstöckigen Fondsstrukturen **26** 79
- Zurechnung von Stimmrechten **26** 57 ff.

**Streitbeilegung 55** 2 ff.

- Art. 19 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 **55** 5 f.
- Uneinigkeiten **55** 4

**Stresstests 15** 263 ff.

- auf AIFM Ebene **15** 295
- Bankenstresstests **15** 275
- Bedeutung **15** 286
- Frequenz **15** 287
- Grundansatz **15** 276
- historische Szenarioanalysen **15** 280
- hypothetische Szenarien **15** 281
- inverse **15** 285
- für das Liquiditätsrisiko **15** 264, 288, 292
- Liquiditätsstressszenario **15** 275
- Liquiditätsstresstests **16** 4, 12
- reverse Stresstests für das Liquiditätsrisiko **16** 101
- Szenarioanalysen **15** 279 ff.
- für Verbriefungen **15** 291
- Worst Case Szenarien **15** 293
- Zweck **15** 265 f.

**Strukturierte Produkte 2** 111 ff.

**Supranationale Institutionen 2** 90

**Systemische Risiken** s. *Systemrisiken*

**Systemrisiken 15** 8 ff.; **Einl** 18; **24** 40 ff.; **68** 3; **69** 7

- Credit Channel **15** 12 f.

- Market Channel **15** 14 f.

**Systemstörungen 18** 34

**Tätigkeitsbericht 22** 29 ff.

**Territorialitätsprinzip**

- Grenzüberschreitung **Vor Kap VII** 9

**Terrorismusfinanzierung 35** 41

**Tochterunternehmen**

- Definition **4** 246

- KAGB **4** 247

**Transparenzanforderungen 22** 1 ff.; **34**

- 46; **37** 144 ff.; **Vor Kap IV** 1 ff.

- Fondsberichtsweisen **37** 148

- Information Aufsichtsbehörden **37** 149 f.

- Jahresbericht **37** 144

**Transparenzerfordernis 43** 1

**Übergangs- und Schlussbestimmungen**

- Adressat **Vor Kap X** 3
- Begriff der Tätigkeit **61** 7
- Bestandsschutz **61** 3

**Übergangszeit 35** 28, 31

**Umsetzung 66** 1 ff.

- Umsetzungsspielräume **66** 11

**Umsetzungsfrist 34** 29; **35** 30

**Unternehmensbegriff 26** 29; **27** 15

**Unterrichtungsentscheidung 35** 58 f.

- Verpflichtungsklage **35** 59

- Verwaltungsakt, transnationaler **35** 59

**Verbindlichkeiten 22** 20

**Verbot der Financial Assistance 30** 11

**Verbot der Risikoinzentivierung 13** 19, 31, 38; **Anh II** 1 ff.

**Verbraucherschutz 65** 3

**Verbriefungspositionen 17** 1 ff.; **63** 1 ff.

- ABCP-Programm **17** 12

- angemessene Kreditvergabepolitik **17** 20; **63** 2

- Asset-Liability-Management **17** 21

- horizontale Kohärenz **17** 5; **63** 3

- indirekte Regulierung **17** 2

- materieller Nettorückbehalt **17** 4, 14 ff.; **63** 2

- qualitative Anforderungen an den

- AIFM / OGAW **17** 18 ff.; **63** 4

- Rechtsfolgen der Unterschreitung **17** 17

- Risiko- und Liquiditätsmanagement **17** 21; **63** 4

- Skin In The Game **17** 4; **63** 2

**Verbriefungstransaktionen** s. *Verbriefungspositionen*

**Verbriefungszweckgesellschaften 2** 103 f.

- Definition **4** 255

**Vereinbarung über die Zusammenarbeit von Aufsichtsbehörden** s. *Kooperationsvereinbarungen*

**Vergütungsbericht 13** 63

**Vergütungskontrolle 13** 31; **Anh II** 1 ff.

**Vergütungspolitik**

- AIFM-Vergütungsverordnung **13** 24

- Anhang II „VERGÜTUNGSPOLITIK“ **13** 6, 31

- Auslagerungsunternehmen **13** 14

- Capital Requirements Directive III **13** 3

- Carried Interest **13** 44 ff.

- Clawback-Regelung **13** 50

- Co-Investment **13** 46, 58 ff.

- ESMA-Leitlinien **13** 7, 21 ff.

- Grundsätze **13** 6; **Anh II** 1 ff.

- „identifizierte Mitarbeiter“ **13** 15 ff.; **Anh II** 1 ff.

- InstitutsVerg **13** 4

- Jahresbericht **13** 69
- Management Fee **13** 40 ff.
- Mitarbeiter-Darlehen **13** 47
- Risikomanagement **13** 1 ff., 7; **Anh II** 2 ff.
- Rückstellungspolitik **13** 31; **Anh II** 1 ff.
- Vergütungsausschuss **13** 33 ff.; **Anh II** 1 ff.
- Vergütungsreport** **13** 62
- Vergütungsübersicht** **22** 71 ff.
- VermAnlG** **39** 17 ff.
- Verkaufsprospekt für geschlossene Fonds **43** 19
- Vermittler** s. *Placement Agent*
- Vermögensübersicht** **22** 19 ff.
- Vermögenswerte** **22** 20
- Versicherungsunternehmen** **2** 122 ff.
- Anlagetätigkeit **2** 124
- Beteiligungsklausel **40** 8
- fondsgebundene Versicherungen **2** 123
- Pooling **2** 125
- Verträge** **18** 26; **23** 23
- Vertreter** **37** 76 ff.
- Anzeige **37** 87
- Aufgaben **37** 92 ff.
- Auskunfts-, Zugangs- und Einsichtsrechte **37** 100
- Bestellung **37** 86
- Compliance-Funktion **37** 77, 82, 93, 97 ff.
- Einhaltung AIFM-Richtlinie **37** 81
- Empfangsvollmacht **37** 96
- hinreichende Ausstattung **37** 83
- Jahresbericht **37** 101
- Kontaktstelle **37** 92, 94 ff.
- Nichterfüllung **37** 103
- Rechte und Pflichten **37** 100 ff.
- Rechtsform **37** 78
- Sitz im Referenzmitgliedstaat **37** 76, 84
- Vergleich InvG **37** 79
- Vergleich KAG **37** 80
- Vertretungsvertrag **37** 88
- Verwahrstelle **37** 85
- Vielzahl **37** 89 f.
- Wechsel **37** 91
- Weisungsrecht **37** 102
- Vertrieb** **40** 13 ff.
- Untersagung **32** 27
- Vertrieb durch Nicht-EU-AIFM**
- Anzeigeverfahren **39** 6 f.
- Aufsichtsbeiträge **39** 9
- Aufsichtszuständigkeit **39** 3
- ESMA Durchführungsstandards **40** 56
- europarechtliche Grenzen **40** 58
- Komitologieverfahren **40** 55
- Managerregulierung **39** 4
- Mindestinhalte **40** 57
- Produktregulierung **39** 5
- Vertrieb im Referenzmitgliedstaat**
- Anspruch auf rechtliches Gehör **39** 63
- Anzeigeschreiben **40** 33 ff.
- aufschiebende Wirkung **39** 65
- Entscheidungsfrist **39** 47
- Fehlverhalten Dritter **40** 44 f.
- Meldeverfahren **40** 31
- Meldung nach Anhang III **39** 32 ff.; **40** 30
- Mitteilung **39** 58 f.
- Rechtsschutz **39** 62 ff.
- Untersagung **39** 49 ff.
- Untersagungsgründe **39** 50 f.
- Verfahrensfragen **40** 43
- Vertriebsbeginn **39** 45, 58 ff.; **40** 41
- Zulässigkeit mit Verbotsvorbehalt **39** 46
- Zulassung **40** 41
- Zulassungsentzug **39** 52
- Zulassungsfiktion **39** 48, 60
- Vertrieb in weiteren Mitgliedstaaten** **39** 66 ff.; **40** 46 ff.
- Anzeigeschreiben **39** 66 ff.
- Meldung nach Anhang IV **39** 67 f.; **40** 46 f.
- Vertriebsbeginn **39** 72 f.; **40** 50 f.
- Weiterleitungsentscheid **39** 69 ff.; **40** 48 f.
- Vertrieb von (Anteilen an) AIF**
- aktiver Vertrieb **2** 25
- Definition **4** 178 ff.
- Drittstaaten-AIF **2** 24
- EU-AIF **2** 24
- KAGB **4** 191
- Ort der Vertriebstätigkeit **2** 26
- passiver Vertrieb s. *Reverse Solicitation*
- Reverse Solicitation **2** 25
- Vertrieb nur in Drittstaaten **2** 23
- Vertriebsbegriff **2** 25
- Vertrieb von Nicht-EU-AIF** **35** 8, 51 ff.
- Ablehnungsbescheid **35** 52
- Anforderungen **35** 8
- Angebot **34** 18
- Definition **34** 17
- Entscheidungsfrist **35** 52
- Geschäftsbesuche, grenzüberschreitende **34** 24
- Investorenbeziehungen, Weiterführen bestehender **34** 21
- Redaktionsversehen **34** 42
- Reverse Solicitation **34** 19 ff.
- Untersagung **35** 61, 65
- Versagungsbescheid **35** 64
- Versagungsgründe **35** 51
- Zulassung **35** 10
- Zulassungsentcheidung **35** 51 ff.

**Vertriebsaktivitäten** 39 23 f.  
**Vertriebsanzeige** 35 56; 40 12  
 – Weiterleitung 35 56 ff.  
**Vertriebspass** 39 8  
**Vertriebsrecht** 35 22  
**Vertriebsrecht, europaweites** 35 11  
**Verwahrfunktion, Auslagerung** 23 29  
**Verwahrstelle** s. *Depotbank*  
**Verwahrung**  
 – Anforderungen an eine Auslagerung 21 327  
 – Auslagerung 21 321 ff.  
 – Auswahl des Auslagerungsunternehmens 21 327  
 – Bestellung des Auslagerungsunternehmens 21 341  
 – Eigentumsprüfung 21 246 f.  
 – Fachkenntnisse des Auslagerungsunternehmens 21 347 ff.  
 – Finanzinstrumentenkonto 21 228 ff.  
 – Haftung s. *Depotbank (Haftung der)*  
 – nicht verwahrfähige Vermögensgegenstände 21 242 ff.  
 – Organisationsstrukturen des Auslagerungsunternehmens 21 346  
 – physische Finanzinstrumente 21 223  
 – registrierbare Finanzinstrumente 21 221 f.  
 – Regulierung des Unterverwahrers 21 350 ff.  
 – Sammelkonten 21 355  
 – Segregierung der Vermögensgegenstände 21 354 ff.  
 – Sperrdepot 21 235  
 – Totalauslagerung 21 324  
 – Überwachung des Auslagerungsunternehmens 21 342 ff.  
 – Unterauslagerung 21 371  
 – Vermögensverzeichnis 21 248 ff.  
 – verwahrfähige Vermögensgegenstände 21 184 ff.  
**Verwalter alternativer Investmentfonds** s. *AIFM*  
**Verwaltung** 18 2, 20 ff.  
**Verwaltung eigenen Vermögens** 2 126  
**Verwaltung OGAW-Fonds** 37 28 ff.  
 – Verhältnis zur AIFM-Richtlinie 37 29 ff.  
**Verwaltung von AIF**  
 – Definition 4 175 ff.  
 – KAGB 4 177  
 – Portfolio- und Risikomanagement 4 175  
**Verwaltungsfunktion**  
 – Auslagerung 23 29  
**Verwaltungssanktionen** 48 3 ff.  
 – Amtshaftung 48 5  
 – Bericht der ESMA 48 6 f.  
 – Name and Shame 48 2

**Volatilität**  
 – als Maß der Schwankung der Assetbewertung 15 67  
 – eines gehebelten AIFs 15 347 ff.  
 – in Krisenzeiten 15 290  
 – von Cash Flows 15 193  
 – (G)ARCH Modelle 15 223  
 – Heston Modell 15 223  
 – historische 15 220  
 – implizite 15 221 ff.  
 – Standardabweichung 15 220  
 – stochastische Volatilitätsmodelle 15 223  
 – Varianz 15 220  
 – Volatilitätscluster 15 223  
 – Volatility Skew 15 222  
**Vollständige Anzeigunterlagen** 31 24  
**Vorwarnfrist** 32 25  
  
**Weiterleitungsentscheidung** 35 57  
**Wert des Portfolios** 9 11 f.  
 – Cross-holdings 9 12  
**Wertentwicklung** 23 46  
**Wertpapierdienstleistungen** 32 22  
**Wertpapierdienstleistungsunternehmen** 2 114  
**Wertpapierfirma** s. *Wertpapierdienstleistungsunternehmen*  
**Wesentliche Änderungen**  
 – Ablehnungsentscheid 39 81  
 – Anzeigepflicht 39 74; 40 52 ff.  
 – Anzeigzeitpunkt 39 78 ff.  
 – Befugnis Aufnahmemitgliedstaat 39 85  
 – ESMA Konsultationspapier 39 75  
 – Frist 39 88  
 – Mitteilung an ESMA 39 84, 86  
 – Nachträgliche Anzeigepflicht 39 77  
 – Untersagung Vertrieb 39 82; 40 54  
 – Zuständigkeit 39 83  
**Widerspruchsrecht** 40 29  
**Wiederverwendung von Vermögensgegenständen** s. *Rehypothication*  
**Wirtschafts- und Finanzkrise** s. *Finanzkrise*  
**WpHG**  
 – Drittstaaten Vor Kap VII 25  
  
**Zahlbare Beträge** 22 20  
**Zahlungsverpflichtungen des AIF** 15 75, 193; 16 1 f., 7, 9, 50 f., 57, 96  
 – aus Fremdkapitalaufnahme 16 76  
 – des geschlossenen Typs 16 24, 43  
 – Deckung 16 58  
 – Ermittlung 16 50  
 – kurzfristige 16 30, 59, 61  
 – langfristige 16 59  
 – potentielle 16 24, 57 ff., 63, 65  
 – sonstige 15 75; 16 16, 62

**Zahlungsverpflichtungen von Investoren 15 74**

**Zahlungsverpflichtungen von Kontrahenten 15 72**

**Zentralbanken 2 91**

**Zerschlagung von Unternehmen**

- Asset Stripping **30 1**
- Ausschüttungen **30 24**
- Ausschüttungssperre **30 25**
- Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge **30 9**
- Besicherung des Vermögens der Zielgesellschaft **30 26**
- Bootstrapping **30 5**
- Corporate Raider **30 3**
- Eigenkapitalräuber **30 3**
- Going Privates **30 20**
- Grundsatz der Kapitalerhaltung **30 12**
- Nettoaktivvermögen **30 25**
- Quick-flips **30 22**
- Regulierung von Investitionstätigkeit **30 1**
- Rekapitalisierungsmaßnahmen **30 3**
- Super-Dividende **30 3**
- Termination Fees **30 8**
- Unterbilanz **30 12**

**Zertifikate s. strukturierte Produkte**

**Zielsetzung der AIFM-Richtlinie**

- Anlegerschutz **Einl 20**
- Begrenzung systemischer Risiken **Einl 18**
- Schaffung eines Binnenmarktes **Einl 22 f.**
- Schutz der Zielunternehmen von Private Equity Fonds **Einl 19**

**Zulassung 6 5**

- Änderung des Umfangs s. *Änderung des Umfangs der Zulassung*
- Ausnahme **Vor Kap II 8 ff.**
- Beschränkung des Umfangs **8 24**
- Einstellung des Geschäftsbetriebs **11 9**
- Entzug s. *Zulassungsentzug*
- Konsultation anderer Behörden **8 14 ff.**
- Kreditinstitut **6 40 f.**
- Mitteilungsfrist **8 25 f.**
- Mitteilungspflicht über wesentliche Änderungen **10 3 ff.**
- Nichterfüllen der Richtlinie 2006/49/EG **11 15**
- Nichterfüllen der Zulassungsvoraussetzungen **11 14**
- Nichtgebrauch **11 6 f.**
- rechtswidrige Erlangung **11 11**
- schwerwiegender oder systematischer Verstoß **11 16**
- Verweigerung aufgrund Verhinderung der Aufsichtsfunktionen **8 22**

- Verzicht **11 8**
- Voraussetzungen s. *Zulassungsvoraussetzungen*
- Wertpapierdienstleistungsunternehmen **6 40 f.**

**Zulassungsantrag 7 4 ff.**

- Entscheidung **8 14 ff.**
- Inhalt **7 5 ff.**
- OGAW-Verwaltungsgesellschaften **7 21**
- zuständige Behörde **7 4**

**Zulassungsentscheidung 34 34; 35**

- 51 ff.; **37 227 ff.**
- Änderung **37 237**
- Anhörungspflicht **37 230**
- Beginn der Frist **37 229**
- Beschränkung **37 235 f.**
- Bestandskraft, materielle **34 34**
- Frist **37 227**
- Untätigkeit **37 228**

**Zulassungsentzug 11 1 ff.; 34 32 f.; 37 238 ff.**

- Änderungsanzeige **34 33**
- Angaben, falsche **34 32**
- Gründe **37 238 ff.**
- Kompetenz **37 238**
- nach nationalem Recht **11 17**
- Rechtsfolgen **11 18 f.**
- Rechtsschutz **37 242 f.**

**Zulassungsverfahren 37 184 ff.**

- ESMA **7 22**

**Zulassungsvoraussetzungen 35 34; 39 10 ff.**

- Ausnahmen **39 33; 40 20 f.**
- Vertrieb EU-AIF **39 13**
- Vertrieblerlaubnis **39 12**
- Voraussetzungen **8 4 ff.**
- Zulassung nach Art. 37 **39 11; 40 22**

**Zulassungsvoraussetzungen, Drittstaat**

- Art. 26 OECD-MA **40 27**
- kein FATF Blacklisting **40 27**
- Kooperationsvereinbarung **40 27**

**Zulassungsvoraussetzungen, Nicht-EU-AIFM 37 70 ff.; 39 32 ff.; 40 19 ff.**

- Beginn Entscheidungsfrist **37 215 ff.**
- Full Compliance **37 71, 104 ff.**
- Information bezüglich AIF **37 214**
- Information bezüglich Nicht-EU-AIFM **37 213**
- materielle Voraussetzungen **37 219 f.**
- Verbot mit Erlaubnisvorbehalt **37 70, 210**
- Vollständigkeitsbestätigung **37 218**
- Zulassungsantrag **37 212 ff.**
- Zuständigkeit **37 211**

**Zusammenarbeit der Behörden 50 3 ff.**

- Amtshilfe **50 6 s. a. dort**

- Beschleunigung **50** 7 f.
- Erleichtern der Zusammenarbeit **50** 5
- Rechtsverstöße **50** 9
- Verpflichtung zur Zusammenarbeit **50** 3
- Zusätzliche Eigenmittel** **8** 5; **9** 8 ff.
- Auslagerung **9** 16
- Berufshaftungsrisiko **9** 24 ff.
- Ersatz durch Garantien **9** 13
- Form **9** 33 f.
- intern verwalteter AIF **9** 14
- Kombination mit Berufshaftpflichtversicherung **9** 31 f.
- qualitative Anforderungen **9** 25 f.
- quantitative Anforderungen **9** 27

## **Zuständige Behörde** **4** 86 ff.

- EU-AIF **4** 88
- Verwahrstelle **4** 87

## **Zuständigkeit**

- Aufnahmemitgliedstaat **40** 24
- Referenzmitgliedstaat **40** 25

- Zweigniederlassung** **4** 60 ff.; **33** 7
- Anlageverwaltungsfunktionen **41** 14
- Aufnahmemitgliedstaat **41** 37
- Betriebsstelle **4** 65 ff.
- indirekte Verwaltung **41** 23
- KAGB **4** 71
- Leiter **33** 27
- Nicht-EU-AIFM **41** 8
- Präsenz **41** 13
- Teilaktstheorie **41** 16
- Teilfunktionen **41** 15; **4** 60 ff.; **33** 7
- Anlageverwaltungsfunktionen **41** 14
- Aufnahmemitgliedstaat **41** 37
- Betriebsstelle **4** 65 ff.
- indirekte Verwaltung **41** 23
- KAGB **4** 71
- Leiter **33** 27
- Nicht-EU-AIFM **41** 8
- Präsenz **41** 13
- Teilaktstheorie **41** 16
- Teilfunktionen **41** 15