

MiFID II: Vertrieb von geschlossenen Fonds und FinVermV

MiFID II: Vertrieb von geschlossenen Fonds

13. Funds Forum Frankfurt,
Literaturhaus Frankfurt
Norman Mayr, LL.M.

Berlin | Frankfurt a. M. | München
www.pplaw.com

MiFID II: Vertrieb von geschlossenen Fonds



Status

- Inkrafttreten von MiFID II am 01.07.2014
- Umsetzung durch 2. FiMaNoG: Inkrafttreten am 03.01.2018
- Änderungen vor allem im WpHG, KWG und BörsenG

Generelle Themen unter MiFID II

Marktbezogene Themen

Handelstransparenz

Zugang zu zentralen
Gegenparteien und
Handelsplätzen

Algorithmischer Handel,
Hochfrequenzhandel,
Marktinfrastruktur

OTC-Derivatehandel



Anlegerbezogene Themen

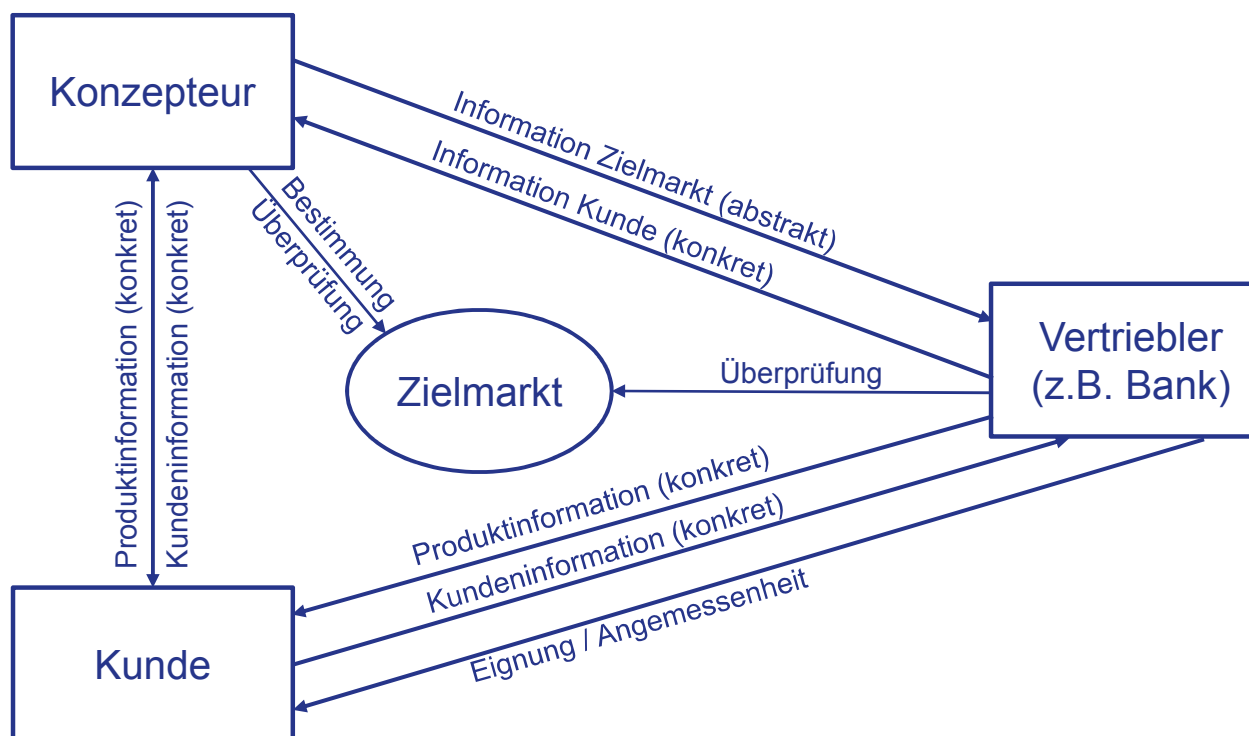
Unabhängige
Anlageberatung

Zahlung von Gebühren,
Provisionen und
Leistungen

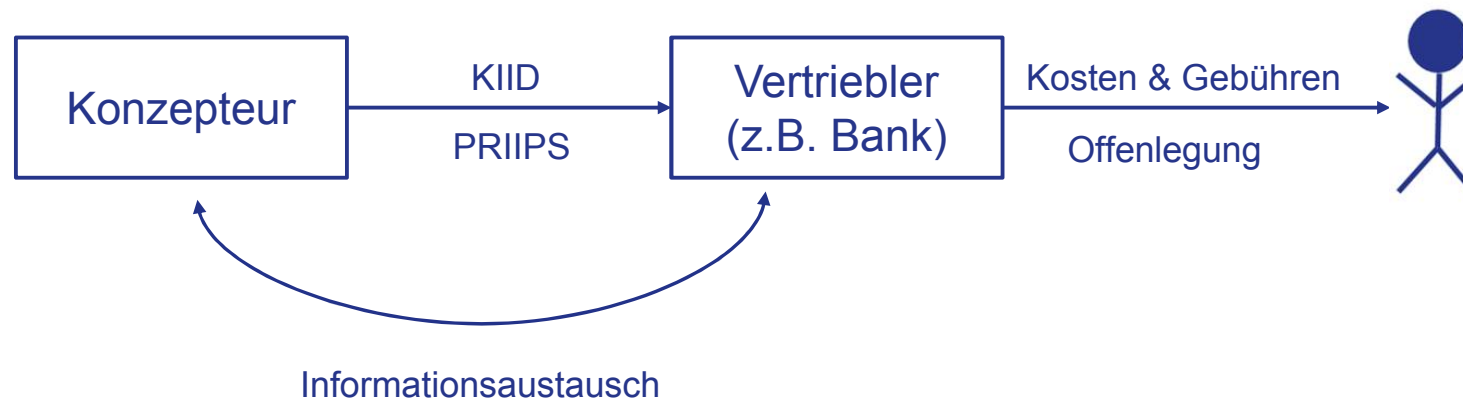
Product Governance

Anforderungen an die
Aufzeichnung und
Dokumentation

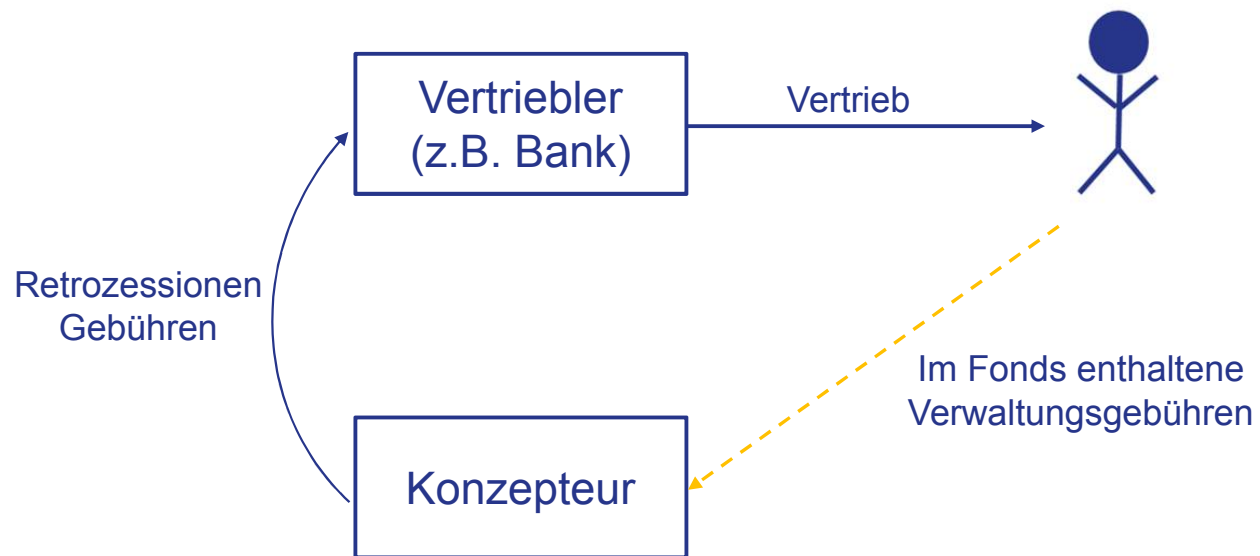
Zielmarktbestimmung



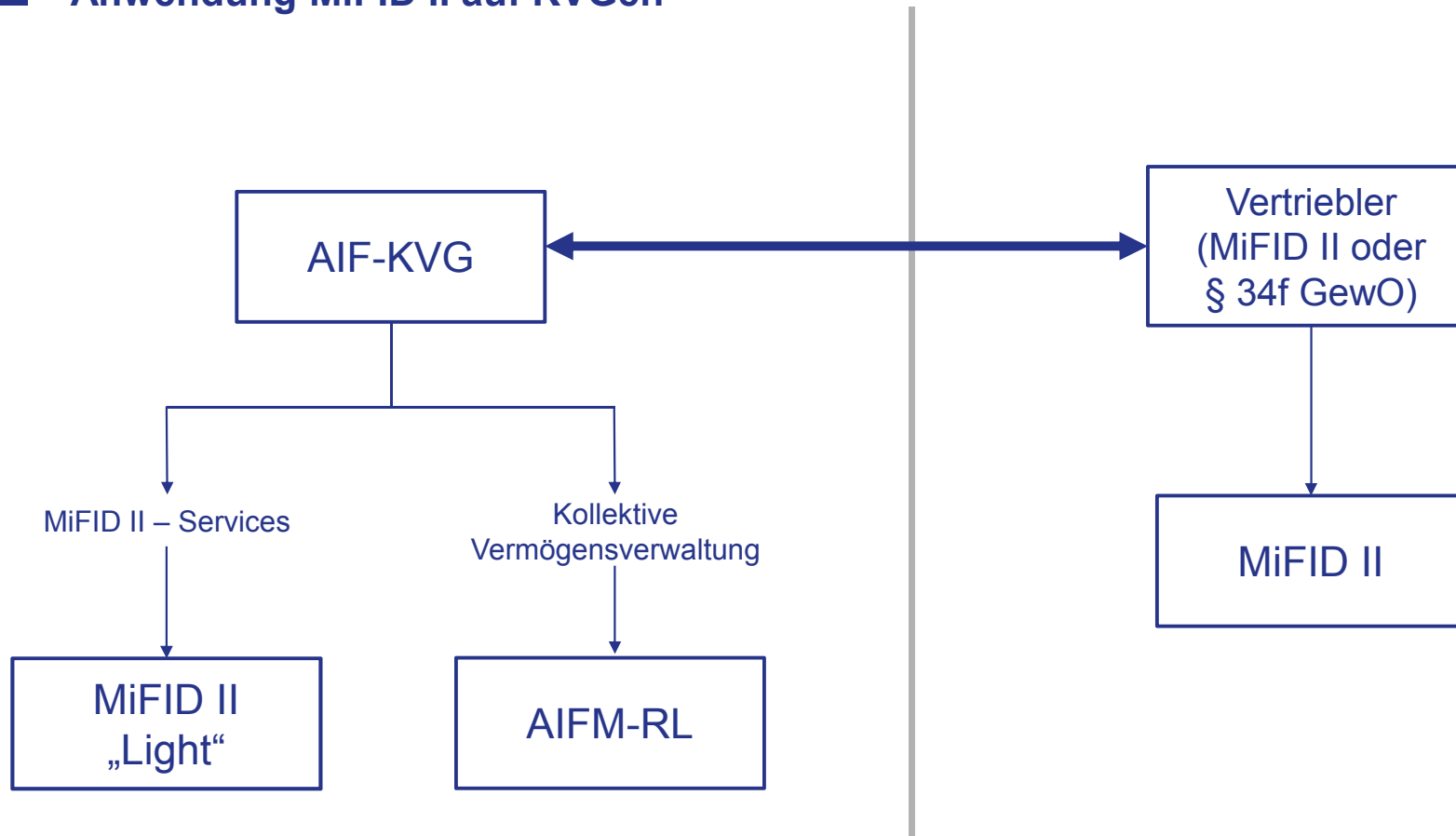
Kosteninformationen



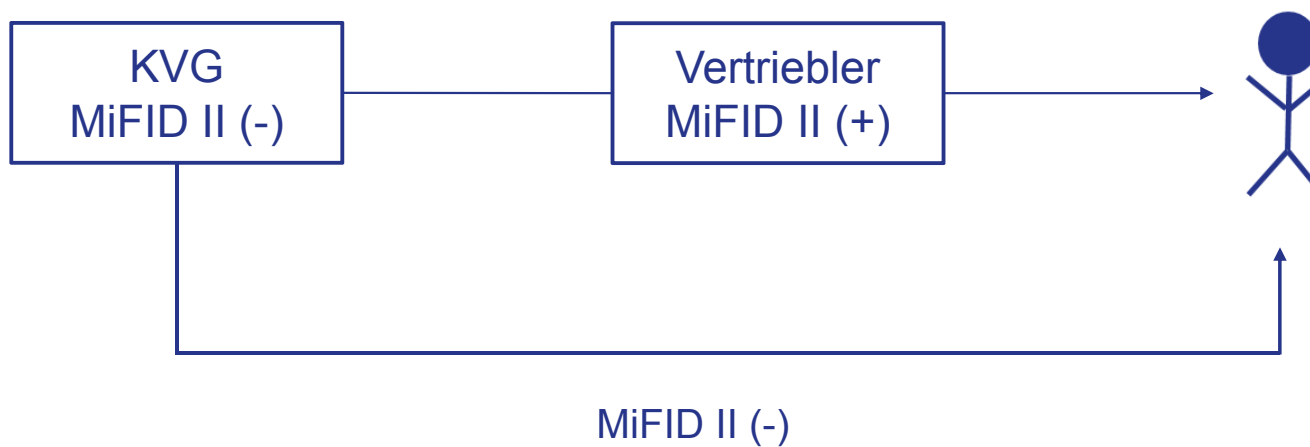
Inducements



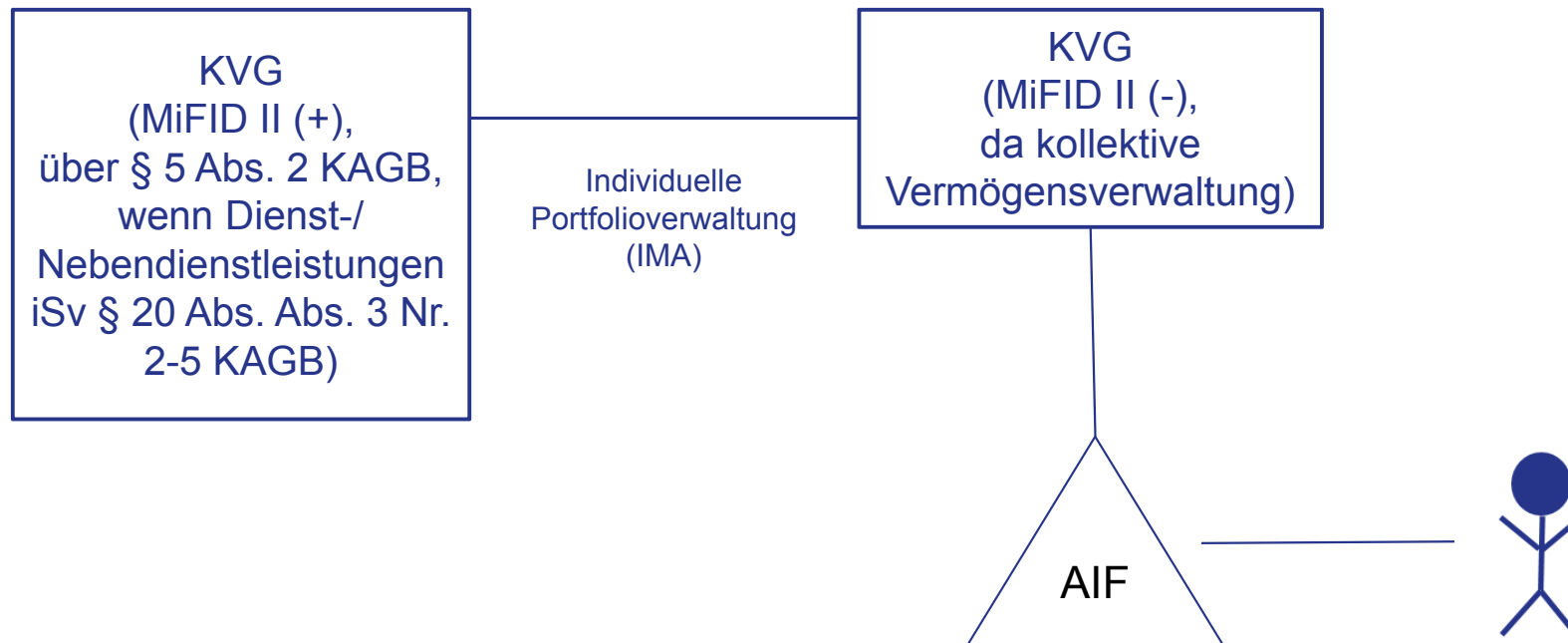
Anwendung MiFID II auf KVGen



Anwendung MiFID II auf KVGen: Vertrieb eigener Produkte



Anwendung MiFID II auf KVGGen: Erbringung von Dienst-/Nebendienstleistungen



Anwendung MiFID II auf KVGen: Zielmarktbestimmung – KVG als Konzepteur des AIFs



- Zielmarkt muss lediglich vom WpDU festgelegt werden (§§ 63 Abs. 4, 80 Abs. 9-11 WpHG)
- Beachte: § 12 Abs. 2 und 6 WpDVerOV bzgl. des WpDU

MiFID II: Vertrieb von geschlossenen Fonds und FinVermV

FinVermV

13. Funds Forum Frankfurt,
Literaturhaus Frankfurt
Norman Mayr, LL.M.

Berlin | Frankfurt a. M. | München
www.pplaw.com



Gesetzliche Grundlage

- Fakultative Ausnahme in Art. 3 MiFID II (auch schon unter MiFID I)
- Umsetzung in Deutschland: § 2 Abs. 6 S. 1 Nr. 8 KWG, § 34f GewO, FinVermV über § 34g GewO
- Gewerbeamt/ IHK als zuständige Aufsichtsbehörde
- Detailliertere Regelungen unter MiFID II
- Umsetzung in anderen EU-Ländern?



§ 2 Abs. 6 S. 1 Nr. 8 KWG

Finanzermittlererlaubnis nach GewO grds. erforderlich,

- wer im Umfang der Bereichsausnahme des § 2 Abs. 6 S. 1 Nr. 8 KWG gewerbsmäßig bzgl.
- in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Fonds oder
- Vermögensanlagen iSd des VermAnlG
- die Anlagevermittlung oder Anlageberatung erbringen will



Industrie- und Handelskammer
Frankfurt am Main

Voraussetzungen für die Erlaubnis nach § 34f GewO

- Gewerbliche Zulässigkeit
- Geordnete Vermögensverhältnisse
- Berufshaftpflichtversicherung
- Sachkunde
 - Sachkundeprüfung
 - Sachkundeprüfung gleichgestellte Berufsqualifikation
 - Delegation der Sachkunde möglich?
- Registrierung



Industrie- und Handelskammer
Frankfurt am Main

Verhaltenspflichten nach § 34f GewO

- Verhaltenspflichten bzgl. Beratung und Dokumentation (WpHG analog)
 - Zuwendung
 - Risiken, Kosten, Nebenkosten und Interessenkonflikte
 - Werbematerialien
 - Informationsblatt
 - Beratungsprotokoll
- Kontrolle der Einhaltung der Verhaltenspflichten



Mindestanforderungen an die Bereichsausnahme unter MiFID II

- Bedingungen und Verfahren für die Zulassung und die laufende Überwachung gem. Art. 5 Abs. 1 u. 3 sowie Art. 7 bis 10, 21, 22 und 23 MiFID II
- Wohlverhaltensregeln gem. Art. 24 Abs. 1, 3, 4, 5, 7 u. 10, Art. 25 Abs. 2, 5 und 6 MiFID II
- Organisatorischen Anforderungen nach Art. 16 Abs. 3 UA 1, 6 und 7 sowie Art. 16 Abs. 6 u. 7 MiFID II
- PLUS: Entsprechende implementierende EU-Verordnungen

FinVermV

Anwendbarkeit von MiFID II auf Finanzanlagenvermittler?



Entwurf eines Gesetzes zur Änderung des Akkreditierungsstellengesetzes und GewO

BT-Drucksachen

- Kleine Anfrage vom 08.06.2018
- Antwort vom 25.06.2018
- Gesetzentwurf vom 12.07.2018
- Beschlussempfehlung und Bericht vom 10.10.2018.

Plenarprotokolle

- 52. Sitzung des BT vom 27.09.2018
- 55. Sitzung des BT vom 11.10.2018

§ 34g GewO idF der Beschlussempfehlung vom 10.10.2018

Die Rechtsverordnung hat Vorschriften zu enthalten
über 1. bis 5. [...]

6. die Struktur der Vergütung der in dem
Gewerbebetrieb beschäftigten Personen sowie die
Verpflichtung, Interessenkonflikte zu vermeiden und
bestehende offenzulegen

7. die Pflicht, sich die erforderlichen Informationen
über die jeweilige Finanzanlage einschl. des für diese
bestimmten Zielmarktes iSd § 63 Abs. 4 iVm
Verbindung mit § 80 Abs. 12 WpHG zu beschaffen
und diese bei der Anlageberatung und
Anlagevermittlung zu berücksichtigen

Norman Mayr, LL.M.



Rechtsanwalt Senior Associate

P+P Pöllath + Partners Frankfurt
norman.mayr@pplaw.com
Tel.: +49 (69) 247 047 10

Tätigkeitsschwerpunkte:

- Private Funds
- Aufsichtsrecht

Zur Person

- bei P+P Pöllath + Partners seit 2018
- Associate bei bedeutenden internationalen Sozietäten in Frankfurt und London (2009-2018)
- Zulassung als Rechtsanwalt 2009
- Referendar in einer bedeutenden internationalen Sozietät in Frankfurt und New York (2005-2008)
- Studium Wirtschafts- und Rechtswissenschaften an der Universität Passau und an der Universität Frankfurt UAS (LL.M. 2010)

Spezialisierung

Beratung von Asset Managern und Finanzdienstleistungsinstituten bei allen regulatorischen und investmentrechtlichen Fragen, z.B. bei grenzüberschreitenden Lizenzen, die Gründung von lizenzierten Institutionen, die Registrierung von EU Niederlassungen, Compliance Aspekte, die Gründung und der Vertrieb von offenen und geschlossenen Fonds, Master-KVG Strukturen, Hedge Fonds Regulierungen sowie ETFs

P+P Berlin

Potsdamer Platz 5 | 10785 Berlin

Tel.: +49 30 25353-0 | Fax: +49 30 25353-999

E-Mail: ber@pplaw.com

P+P Frankfurt a. M.

An der Welle 3 | 60322 Frankfurt a. M.

Tel.: +49 69 247047-0 | Fax: +49 69 247047-30

E-Mail: fra@pplaw.com

P+P München

Hofstatt 1, Eingang Färbergraben 16 | 80331 München

Tel.: +49 89 24240-0 | Fax: +49 89 24240-999

E-Mail: muc@pplaw.com

