

The logo consists of a solid black square with the word "Privatize" written in white, bold, sans-serif font in the center.

Privatize

ELTIF Masterclass Teil 1: Was ist der ELTIF?

Webinar-Serie mit Björn Drescher und Dr. Andrea Vathje

18. Juni 2024

ELTIF MASTERCLASS TEIL 1: WAS IST DER ELTIF?

Privatize im Überblick

ELTIFs verstehen

The screenshot shows the 'Wissensportal' (Knowledge Portal) of the Private Markets Institute. It features a navigation menu on the left with icons for home, search, and user profile. The main content area includes a header with the institute's name and a partnership with PREQIN. Below this, there are several article thumbnails: 'Warum in Private Markets investieren?' (Why invest in Private Markets?), 'Was ist ein ELTIF?' (What is an ELTIF?), and 'Was ist Private Debt?' (What is Private Debt?). A profile picture of Dr. Andrea Vathje is also visible.

ELTIFs finden

The screenshot displays the investment page for the 'Omega European Renewable Power ELTIF IX' by Calypso Investment Management (Europe) S.A. The page includes a navigation bar with various filters like 'Einführung', 'Investmentstrategie', and 'Wartung'. The main content area features a large image of wind turbines and a detailed filter section. The filters include: Anlageklasse (Alternative), Sub-Anlageklasse (ELTIF), Fondsstruktur (Open-End), Laufzeit (1 Jahr), Nachhaltigkeit (N/A), Min. Investition (€ 10.000), Zinsrate (3 J. zu 100 Basispunkten), Strategie (Direct Investments), Fonds-Schließung (2024), Sektor (Renewable Energy), Region (Europa), and Währung (EUR). A prominent 'Investieren' button is located at the bottom right.

ELTIFs implementieren

The screenshot shows the 'Depotplattform-Auswahl' (Depot Platform Selection) page on the V-Bank website. It is titled 'INVESTIEREN' and asks the user to select a depot platform for their investment in the 'Schroders Capital Private Equity ELTIF 2023'. A 'Hinweis' (Note) states that a digital signature requires an existing depot at the chosen bank. Two options are presented: 'FONDSDEPOT BANK' (Fondsdepot Bank) and 'V-BANK' (V-Bank). Both options include a 'Zeichnung starten' (Start Signature) button.

www.privatizegroup.com

Was ist der European Long-term Investment Fund (ELTIF)?

Alternativer Investment Fonds (AIF, z.B. RAIF, UCI Part II) für Privatmarktanlagen	Für Privatanleger und institutionelle Kunden	Depotfähiges Vehikel
Min. 55 % in illiquide Vermögensanlagen	Hohe Diversifikationsanforderungen	Dachfonds möglich, Kostentransparenz
Geschlossene & semi-liquide ELTIFs	Geeignetheitsprüfung nach MiFID II	Europaweiter Vertrieb, hohe Skalierbarkeit

Mit der Anfang 2024 zur Anwendung gekommenen ELTIF 2.0 Verordnung wird sich der ELTIF als Standardvehikel bei Privatmarktanlagen von Privatkunden in Europa etablieren.

Was sind Privatmarktanlagen?

Private Equity

Investition in Unternehmen, die nicht an der Börse gelistet sind

Infrastruktur

Investitionen in Infrastruktur (z.B. Windparks, Solaranlagen, Tunnel)

Private Debt

Finanzierung abseits von Banken und öffentlicher Märkte

Private Real Estate

Investitionen in Immobilien

Was sind die Charakteristika von Privatmarktfonds?

	Öffentliche Märkte	Private Märkte
Liquidität	tägliche Liquidität	Oft illiquide, teilweise semi-liquide Fonds, oft Mindesthaltefristen
Handelbarkeit	Sehr gute Handelbarkeit über Börsen und andere Sekundärmärkte	Kein Börsenhandel; kein oder sehr eingeschränkter Sekundärmarkt
Preisfeststellung	Täglich	Vierteljährlicher NAV
Regulierung	Hoch	ELTIFs stark reguliert, gilt aber nicht für alle Privatmarktfonds
Investition	Sofort	In der Regel über einen längeren Zeitraum
Kapitalzufluss	Kein Kapitalzufluss für das Unternehmen (außer IPO)	Kapitalzufluss für das Unternehmen / Projekt
Investmentansatz	Passive Kapitalanlage	Aktives Management durch Fondsmanager

Warum in Privatmarktanlagen investieren?



Erträge steigern

Rendite: 15,2% p.a.¹
(Bsp. Private Equity)



Stabilität schaffen

Volatilität: 11,1%¹
(Bsp. Private Equity)



Diversifikation erhöhen

Korrelation < 0,3²
(Bsp. Infra vs. globale Aktien)

**HNWI, Family Offices und institutionelle Investoren sind bereits investiert.
Steigende Produktvielfalt hinsichtlich Liquidität und Produktgestaltung.**

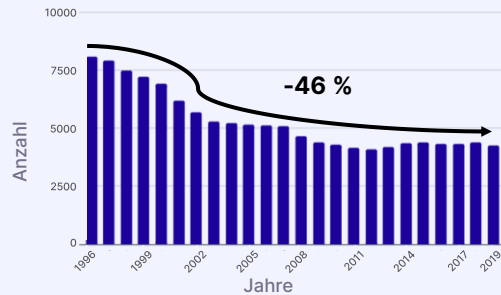
Anmerkung: Die Wertentwicklung aus der Vergangenheit sind hierbei beispielhaft und kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quellen: 1. Preqin Benchmark Indizes, umgerechnet in Euro, eigene Berechnung ab 2003, 2.Preqin Benchmark Indizes, MSCI World TR, jeweils umgerechnet in Euro, eigene Berechnung ab 2009

Privatmarktanlagen bieten großes, stetig wachsendes Investmentuniversum

Private Equity

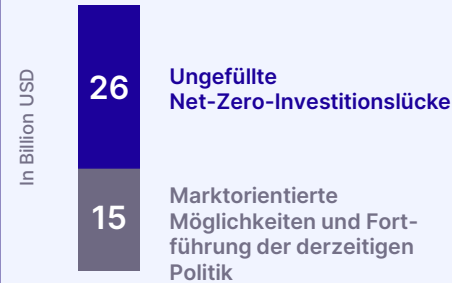
Anzahl an börsennotierten Unternehmen in den USA



- Signifikanter Rückgang der börsennotierten Unternehmen
- Späterer IPO und mehr Public-to-Private Transaktionen

Infrastruktur

Net-Zero-Investitionsücke 2021-2030: 41 Billionen USD



- Transformation der Wirtschaft und Digitalisierung
- Energiewende (politische Maßnahmen, Subventionen)

Regulatorische sowie gesellschaftliche, wirtschaftliche und technologische Transformationen lassen weiteren Kapitalzufluss in Privatmärkte erwarten.

Was sind die Werttreiber von Privatmarktanlagen?



Sorgfältiger Prüfprozess

- Umfangreicher Prüfprozess ("Due Diligence") vor dem Investment
- Zugang zu unternehmens- oder projektinternen Daten ("Legal Insider")
- Erarbeitung eines Umsetzungsplans bereits vor eigentlicher Investition



Aktive langfristige Wertschöpfung

- Heben des Unternehmens- oder Projektpotentials durch den Fondsmanager, ggf. unter Hinzunahme von externen Sektorexperten
- Fokus auf langfristigen Erfolg, nicht auf das kommende Quartalsergebnis



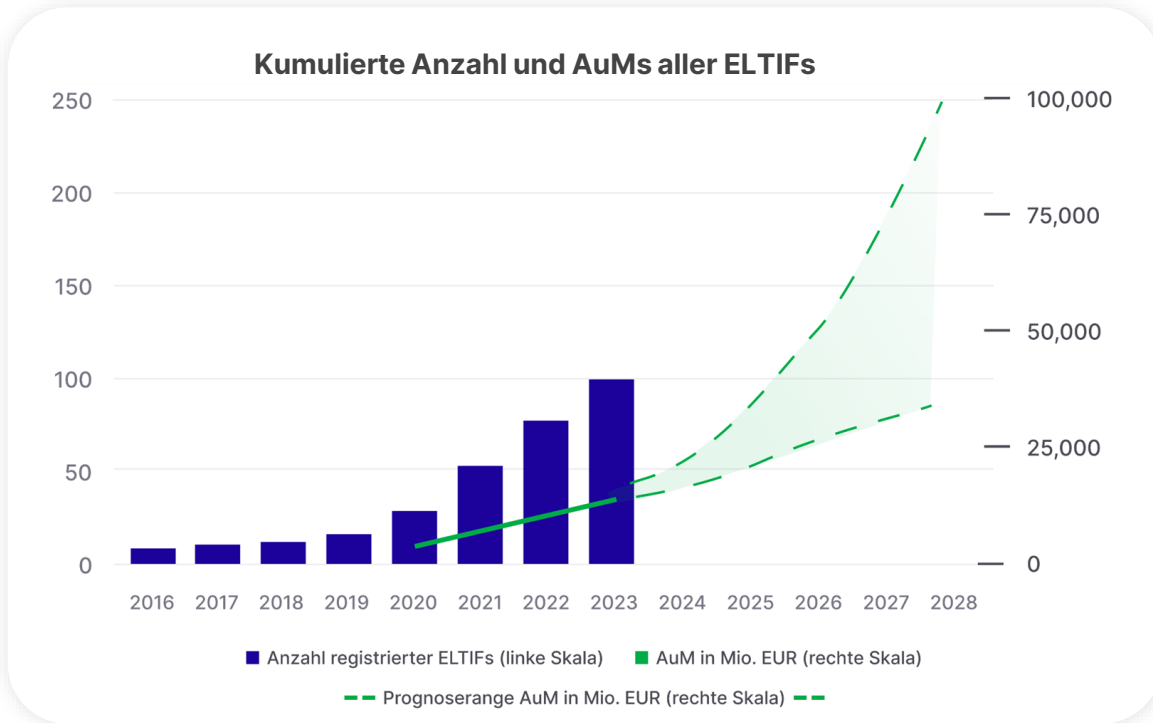
Interessengleichheit

"Skin in the Game"

- erfolgsabhängige Vergütung des Managements des investierten Unternehmens
- Beteiligung des Fondsmanagers am Fonds
- z.T. Beteiligung des Asset Managers über die Bilanz
- Erfolgsabhängige Gebühr

Durch die aktive Wertschöpfung ist der Managementansatz von Privatmarktfonds nicht mit dem von liquiden Aktienfonds oder ETFs vergleichbar.

Wie hat sich der ELTIF-Markt seit Einführung entwickelt?



- 116 registrierte ELTIFs, vollständige Liste der ESMA (Stand 04/2024)
- Per Ende 2023 ca. 13,6 Mrd. EUR in Europa in ELTIFs investiert
- Die größten ELTIF-Märkte in Europa sind Frankreich und Italien (jeweils steuerliche Vorteile für heimische Privatinvestoren), gefolgt von Deutschland
- Prognosen zum Investitionsvolumen für 2028 reichen von 35 Mrd. EUR bis 100 Mrd. EUR

Quelle: [ESMA](#), Seite 6, 2021, [Scope](#), 2022, 2023 und 2024 und Alternative Investment Management Association (AIMA), Pressemitteilung vom 20. Oktober 2022.

Wie darf ein ELTIF in Deutschland vertrieben werden?

Wer?

- Vertrieb über Finanzintermediäre (Anlagevermittlung ausreichend)
- § 34f Abs. 1 S. 1 Nr. 1 GewO (offene ELTIFs)
- § 34f Abs. 1 S. 1 Nr. 2 GewO (geschlossene ELTIFs)

Wie?

- Zeichnung mit Geeignetheitsprüfung nach MiFID II
- Bei negativer Geeignetheit kann Zeichnung vorgenommen werden, wenn (i) keine Anlageberatung vorliegt und (ii) Anleger ausdrücklich zustimmt

Geschlossene ELTIFs?

- ELTIFs ohne Rückgabemöglichkeit
- Typische Laufzeiten: 5 – 10 Jahre plus, je nach Assetklasse

Offene ELTIFs?

- ELTIFs mit Rückgabemöglichkeit vor der Liquidierungsphase
- Semi-liquiden ELTIFs (mit ELTIF 2.0 möglich)

Was sind Unterschiede zwischen geschlossenen und semi-liquiden ELTIFs?

	Geschlossener ELTIF	Semi-liquider ELTIF
Laufzeit	Feste Laufzeit (meist 8 - 12 Jahre)	Sehr lange Laufzeit (z.T. 30 Jahre und mehr)
Kapitaleinzahlung	Trend zum Volleinzahlermodell, zT. aber auch mehrere Kapitalabrufe	Volleinzahlermodell
Laufende Zeichnung möglich	Nein, Zeichnung nur während der initialen Zeichnungsphase	Ja
Ausschüttungen	Ja (am Ende der Investmentperiode)	Investmenterlöse werden meist reinvestiert
Rückgaben möglich	Nein	Ja, allerdings müssen ggf. "Gatings" berücksichtigt werden
Einsatz	Oft nur Beratungsmandat	Beratungsmandat und diskretionäre Vermögensverwaltung

Weitere Informationen finden Sie im Privatize Private Markets Institute

The image shows a composite of three overlapping screenshots from the Private Markets Institute website. The top-left screenshot displays the 'Wissensportal' (Knowledge Portal) with a navigation menu including 'Private Markets', 'Anlageklassen', 'ELTIF', and 'Performance & Gebühren'. The top-right screenshot shows a navigation bar with tabs for 'Historie des ELTIFs', 'Assetklassen und Zielgruppen des ELTIFs', 'Rechtlichen Rahmenbedingungen', and 'Zusammenfassung'. The central screenshot is a detailed view of the article 'Was ist ein European Long-Term Investment Fund (ELTIF)?', which includes a sub-header 'Was ist ein European Long-Term Investment Fund (ELTIF)?' and a paragraph explaining that ELTIFs are alternative investment funds (AIFs) for institutional and private investors. The bottom-right screenshot features a pie chart titled 'Platziertes ELTIF-Volumen nach Anlageklassen (Stand 31.12.2022)' with the following data:

Asset Class	Percentage
Private Equity	32.3%
Private Debt	31.3%
Infrastruktur	27.4%
Sonstiges	9.0%

Quelle: Scope, Europäische ELTIF-Studie: Marktentwicklung und Perspektiven 2023, Seite 9.

Warum gehören Private Equity, Infrastruktur & Private Debt in jedes Portfolio?

Portfolio-Optimierung

Privatmarktanlagen können zur Diversifikation und damit zur Verbesserung des Risiko-Rendite-Profiles eines Portfolios beitragen

Transformation

Themen wie Energiewende, digitale Transformation und regulatorische Veränderungen lassen weiteren Kapitalzufluss in die Privatmärkte erwarten

Privatanlegergeeignet

Mit dem ELTIF hat die EU ein reguliertes und transparentes Vehikel geschaffen, mit dem Privatanleger in Privatmarktanlagen investieren können

Top Tier Anbieter

Viele Top Tier Fondsanbieter machen mit dem ELTIF erstmals ihre Privatmarkt-Strategien Privatanlegern zugänglich

Ihre Ansprechpartner bei Privatize

Dr. Andrea Vathje

Leiterin Private Markets Institut

andrea.vathje@privatizegroup.com



Ramin Gholami, CFA

Privatize Vertriebsleitung

ramin.gholami@privatizegroup.com



E-Mail: contact@privatizegroup.com

Privatize

Diese Präsentation ("Präsentation") enthält vertrauliche Informationen und dient ausschließlich Informations- und Diskussionszwecken.

Es wird keine ausdrückliche oder stillschweigende Garantie oder Gewährleistung in Bezug auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in dieser Präsentation enthaltenen Informationen gegeben, und Privatize (das "Unternehmen") übernimmt keinerlei Haftung für direkte oder indirekte Schäden, die aus der Verwendung dieser Präsentation oder ihres Inhalts entstehen.

Den Empfängern dieser Präsentation wird empfohlen, ihre eigene Due-Diligence-Prüfung durchzuführen und das Unternehmen und seine Dienstleistungen auf der Grundlage ihrer eigenen Bedürfnisse und Umstände zu bewerten. Das Unternehmen garantiert keine Ergebnisse durch die Inanspruchnahme seiner Dienstleistungen, und weist darauf hin, dass jedwede Ergebnisse durch verschiedene Faktoren beeinflusst werden können, die außerhalb der Kontrolle des Unternehmens liegen.