GSK Update

26.04.2019

PRIIPs-Verordnung: Verschoben ist nicht aufgehoben

Die Fondsbranche kann vorerst aufatmen: Die Übergangsregelung für Hersteller und Vertreiber von Investmentfonds, die wAI bzw. ein KIID erstellen müssen bzw. dies als Alternative zum PRIIPs-KID können, wird bis zum 31.12.2021 verlängert. Für andere Marktteilnehmer gilt die Verordnung bereits seit 01.01.2018.

PRIIPs Regulation: postponed but not abandoned

The fund industry can breathe a sigh of relief – for now: The transitional period for investment fund manufacturers and distributors required to issue KIIDs or having the option to issue a KIID instead of a PRIIPs KID, will be extended until December 31, 2021. For other market participants, the regulation is already applicable since January 1, 2018.

Executive Summary

> Für Investmentfonds, die verpflichtet sind, wesentliche Anlegerinformationen (wAI) zu erstellen, hat das EU-Parlament nun (erneut) eine Verlängerung der Übergangsregelung in Art. 32 der PRIIPs-Verordnung bis zum **31.12.2021** beschlossen.

> In Luxemburg wird damit die Frist, innerhalb derer für in Luxemburg aufgelegte alternative Investmentfonds (AIF) eine von der zuständigen Finanzaufsichtsbehörde CSSF gewährte Option besteht, entweder ein PRIIPs-KID oder wAI zu erstellen, ebenfalls bis zum **31.12.2021** verlängert.

> Für alle anderen von der PRIIPs-Verordnung erfassten Marktteilnehmer gelten die daraus resultieren Pflichten unverändert bereits seit dem 01.01.2018.

Executive Summary

> For investment funds required to prepare KIIDs, the EU Parliament has now (again) decided to extend the transitional period provided for in Art. 32 of the PRIIPs Regulation until **December 31, 2021**.

> In Luxembourg, the competent financial supervisory authority CSSF had granted alternative investment funds (AIFs) issued in Luxembourg the option to either issue a PRIIPs KID or a KIID. This period has also been extended until **December 31, 2021.**

> For all other market participants being subject to the PRIIPS Regulation, the obligations resulting thereof are already applicable unchanged since **January 1, 2018**.

Die Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 vom 26.11.2014 („**PRIIPs-VO**") verpflichtet Hersteller von verpackten Anlageprodukten für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukten (*packaged retail and insurance-based investment products* - „**PRIIP**") ein Basisinformationsblatt („**PRIIPs-KID**") zu erstellen

Regulation (EU) No. 1286/2014 of Nov. 26, 2014 ("**PRIIPs Regulation**") requires manufacturers of packaged retail and insurance-based investment products ("**PRIIPs**") to draw up a key information document for each product ("**PRIIPs KID**") and stipulates uniform requirements regarding their format

und legt einheitliche Anforderungen an das Format und den Inhalt sowie die Pflicht zur Bereitstellung des PRIIPs-KID fest.

Ziel der PRIIPs-VO ist es, Kleinanlegern zu ermöglichen, die grundlegenden Merkmale und Risiken eines PRIIP verstehen und diese miteinander vergleichen zu können, um sodann auf dieser Grundlage eine fundierte Anlageentscheidung treffen zu können.

Zeitliche Geltung der PRIIPs-VO und Übergangsregelung (Art. 32 PRIIPs-VO)

Grundsätzlich gilt die PRIIPs-VO bereits seit dem 01.01.2018 (vgl. Art. 34 Abs. 2 PRIIPs-VO). Lediglich Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („**OGAW**") und bestimmte alternative Investmentfonds („**AIF**"), für die wesentliche Anlegerinformationen („**wAI**" oder auch Key-Investor-Information-Document - „**KIID**") zur Verfügung gestellt werden müssen, sind bereits jetzt übergangsweise bis zum 31.12.2019 von den Verpflichtungen der PRIIPs-VO ausgenommen (vgl. Art. 32 PRIIPs-VO).

In Luxemburg gewährte die zuständige Finanzaufsichtsbehörde, die *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*, schon bisher den AIFM von in Luxemburg aufgelegten AIF, die auch an Kleinanleger vertrieben werden können, für eine Übergangsfrist bis zum 31.12.2019 ein Wahlrecht, für diese entweder ein PRIIPs-KID oder wAI/KIID zu erstellen. Gemäß der aktualisierten Antwort auf Frage 23.b) des FAQ-Papiers der CSSF in der Fassung vom 11. April 2019 betreffend das luxemburgische Gesetz vom 12. Juli 2013 über alternative Investmentfonds gilt die in Artikel 32 der PRIIPs-VO vorgenommene Verlängerung auch für dieses Wahlrecht.

PRIIP	Packaged retail and insurance-based investment product
PRIP	Packaged retail investment product
IBIP	Insurance-based investment product
PRIIPs-KID	Key information document (nach Maßgabe der PRIIPs-VO)
wAI / KIID	Key investor information document / wesentliche Anlegerinformationen (nach Maßgabe des KAGB bzw. des

and content as well as the obligation to provide a PRIIPs KID.

The Regulation aims at enabling retail investors to understand and compare the basic characteristics and risks of a PRIIP in order to be then able to make an informed investment decision on that basis.

Temporal application of the PRIIPs Regulation and the transitional period (Art. 32 PRIIPs Regulation)

In principle, the PRIIPs Regulation is already applicable since January 1, 2018 (cf. Art. 34 Para. 2 PRIIPs Regulation). Only undertakings for collective investments in transferable securities ("**UCITS**") and certain alternative investment funds ("**AIF**") which have to provide key investor information documents ("**KIID**") are already exempt from the obligations of the PRIIPs Regulation on a transitional basis until December 31, 2019 (cf. Art. 32 PRIIPs Regulation).

In Luxembourg, the competent financial supervisory authority, the *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*, has already been granting the AIFMs of AIFs issued in Luxembourg which can also be marketed to retail investors a transitional period until December 31, 2019, during which they have the option to draw up either a PRIIPs KID or a KIID for retail investors. According to the revised answer to question 23.b) of the CSSF FAQ paper concerning the Luxembourg law on alternative investment fund managers dated July 12, 2013, as last updated on April 11, 2019, the extension of the transitional period described in Article 32 of the PRIIPs Regulation also applies to this option.

PRIIP	Packaged retail and insurance-based investment product
PRIP	Packaged retail investment product
IBIP	Insurance-based investment product
PRIIPs KID	Key information document (as per the PRIIPs Regulation)
KIID	Key investor information document (according to the provisions of the German Investment Code (KAGB) and the Luxembourg law of

luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Das EU-Parlament hat am 16.04.2019 im Anschluss an ein vorangegangenes Trilog-Verfahren zwischen der EU-Kommission, dem Rat der Europäischen Union und dem EU-Parlament die (erneute) Verlängerung der bestehenden Übergangsregelung in Art. 32 Abs. 1 PRIIPs-VO um 24 Monate bis zum **31.12.2021** beschlossen.[1]

Vor dem Hintergrund des Trilog-Verfahrens hat der Rat bei Beschlussfassung des EU-Parlaments entsprechend dem Trilog-Ergebnis vom 22.02.2019 ebenfalls seine Zustimmung in Aussicht gestellt, sodass mit einer **endgültigen Verlängerung** der Übergangsregelungen bis zum 31.12.2021 **in Kürze** zu rechnen ist.

Wer profitiert von der Verschiebung der Anwendung und wer nicht?

Von der Verlängerung der Übergangsregelung profitieren alle Hersteller und Vertreiber von Investmentvermögen, für die eine Pflicht zur Bereitstellung von wAI bzw. KIID (beziehungsweise in Luxemburg für AIF ein entsprechendes Wahlrecht) besteht. Die Fondsbranche kann also insoweit (vorerst) aufatmen.

Aber Vorsicht! Neben den Investmentfonds, die (noch) kein PRIIPs-KID veröffentlichen müssen, gibt es zahlreiche andere verpackte Finanzprodukte bzw. Versicherungsanlageprodukte, die der Übergangsregelung (bereits heute) nicht unterfallen. Deren Hersteller und Vertreiber haben die Vorschriften der PRIIPs-VO bereits seit dem 01.01.2018 zu beachten. Im Fondsbereich betrifft dies insbesondere registrierte AIFM gemäß § 2 Abs. 4 KAGB.

Wer ist von der PRIIPs-VO betroffen und wie?

Im Rahmen des Anwendungsbereichs der PRIIPs-VO richten sich deren Anforderungen einerseits an die

December 17, 2010 on undertakings for collective investment)

On April 16, 2019, following a trialogue procedure between the European Commission, the Council of the European Union and the European Parliament, the Parliament decided to (once again) extend the existing transitional period as per Art. 32 Para. 1 PRIIPs Regulation by 24 months until **December 31, 2021**.[2]

In the context of the trialogue procedure, the Council already indicated that it will also approve the extension, provided that the EU Parliament passed its resolution according to the trialogue's result of February 22, 2019. Thus, the **final extension** of the transitional period until December 31, 2021 is to be expected **shortly**.

Who benefits from postponing the application and who does not?

All manufacturers and distributors of investment funds being obliged to provide KIIDs (or, in Luxembourg, have a corresponding option for AIFs) will benefit from the extended transitional period. Insofar the fund industry can breathe a sigh of relief (for now).

But beware! In addition to investment funds not (yet) required to publish a PRIIPs KID, there are numerous other packaged financial products or insurance-based investment products that (already today) are not in the scope of the transitional provision. Their manufacturers and distributors have to comply with the regulations of the PRIIPs Regulation already since January 1, 2018. In the fund industry, this applies in particular to registered AIFM as per Sec. 2 Para. 4 KAGB.

Who is affected by the PRIIPs Regulation and how?

Within the scope of the PRIIPs Regulation its requirements apply on the one hand to "**PRIIP**

[1] Vgl. vorläufige Fassung der *Verordnung zur Erleichterung des grenzüberschreitenden Vertriebs von Investmentfonds* (P8_TA-PROV(2019)0368), finale Fassung unter Vorbehalt Zustimmung Rat der Europäischen Union und Veröffentlichung im EU-Amtsblatt (bislang nur in englischer Fassung verfügbar).

[2] Cf. provisional edition of the Regulation on cross-border distribution of collective investment undertakings (P8_TA-PROV(2019)0368); final version subject to approval by the Council of the European Union and publication in the Official Journal of the European Union.

Hersteller der PRIIP („**PRIIP-Hersteller**") sowie an die Personen, die PRIIP verkaufen oder über sie beraten („**PRIIP-Vertreiber**").
Die **PRIIP-Hersteller** sind dabei zur Abfassung und Veröffentlichung eines PRIIP-KID verpflichtet. Bei dem **PRIIPs-KID** handelt es sich um ein maximal dreiseitiges, streng formal aufgebautes Informationsblatt entsprechend den Anforderungen der PRIIPs-VO sowie den ergänzenden Vorgaben der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653. Das PRIIPs-KID ist auf der Website des PRIIP-Herstellers zu veröffentlichen und regelmäßig zu überprüfen und ggf. zu überarbeiten.

Die **PRIIP-Vertreiber** haben das PRIIPs-KID im Rahmen einer Beratung oder des Vertriebs von PRIIP Kleinanlegern rechtzeitig zur Verfügung zu stellen, bevor diese durch einen Vertrag oder ein Angebot zum Erwerb des jeweiligen PRIIP gebunden werden.

Was ist unter einem PRIIP zu verstehen?

Ein „PRIIP" kann entweder ein verpacktes Anlageprodukt für Kleinanleger oder ein Versicherungsanlageprodukt sein.

Verpackte Anlageprodukte in diesem Sinne sind Instrumente, bei denen, unabhängig von der Rechtsform der Anlage, der dem Kleinanleger rückzuzahlende Betrag aufgrund der Abhängigkeit von Referenzwerten oder von der Entwicklung eines oder mehrerer Vermögenswerte, die nicht direkt vom Kleinanleger erworben werden, Schwankungen unterliegt (vgl. Art. 4 Nr. 1 PRIIPs-VO). Hierunter fallen regelmäßig Investmentfonds, strukturierte Produkte (z.B. Zertifikate oder Aktienanleihen) und sonstige Finanzprodukte, deren Wert sich von einem Referenzwert als derivatives Element ableitet (z.B. Asset-Backed Securities). Nicht erfasst werden vom Kleinanleger unmittelbar (d.h. „unverpackt") gehaltene Vermögenswerte, wie zum Beispiel Aktien oder Staatsanleihen sowie regelmäßig Vermögensanlagen im Sinne des VermAnlG.

Ein Versicherungsanlageprodukt ist ein Produkt, das einen Fälligkeitswert oder einen Rückkaufwert bietet, der vollständig oder teilweise, direkt oder indirekt Marktschwankungen ausgesetzt ist (vgl. Art. 4 Nr. 2 PRIIPs-VO). Dies trifft z.B. regelmäßig auf Lebensversicherungsprodukte mit Anlageelementen zu.

manufacturers" and on the other to individuals who sell PRIIPs or advise on them ("**PRIIP distributors**").

PRIIP manufacturers are obliged to draw up and publish a PRIIPs KID. **PRIIPs KIDs** are strictly formal information sheets of no more than three pages in accordance with the requirements of the PRIIPs Regulation and the supplementary provisions of the Delegated Regulation (EU) 2017/653. The PRIIP manufacturer must publish the PRIIPs KIDs on its website and regularly review and amend them as needed.

In the context of advising or distributing PRIIPs, **PRIIP distributors** must make the KID available to retail investors in a timely manner before they are bound by a contract or a purchase offer regarding the PRIIP in question.

What qualifies as PRIIP?

A "PRIIP" may be either a packaged retail investment product or an insurance-based investment product.

Packaged investment products within this meaning are instruments where, irrespective of the legal form of the investment, the amount to be repaid to the retail investor is subject to fluctuations due to their dependence on reference values or the development of one or more assets not being acquired directly by the retail investor (cf. Art. 4 No. 1 PRIIPs Regulation). This regularly includes investment funds, structured products (e.g. certificates or reverse convertibles) and other financial products the value of which is derived from a reference value as a derivative element (e.g. asset-backed securities). ("Unpackaged") assets held directly by the retail investor, such as shares or sovereign bonds, as well as capital investments within the meaning of the German Capital Investment Act (VermAnlG) are generally not considered to be PRIIPs.

An insurance-based investment is a product which offers a maturity or repurchase value that is fully or partially exposed, directly or indirectly, to market fluctuations (cf. Art. 4 No. 2 PRIIPs Regulation). This regularly applies, for example, to life insurance policies with an investment element.

Ausblick

Für die Fondsbranche bedeutet die Verlängerung der Übergangsfrist einen hilfreichen zeitlichen Aufschub bei der Vorbereitung der künftigen PRIIPs-KID-Erstellung, der die Möglichkeit eröffnet, offene Umsetzungsfragen noch rechtzeitig ausräumen zu können.

Grund für die Verlängerung der Übergangsregelung sind noch bestehende Unklarheiten im Hinblick auf die Berechnung einzelner Kostenpositionen sowie der Wertentwicklungsszenarien. Vor diesem Hintergrund haben die europäischen Finanzaufsichtsbehörden (ESAs) einen Bericht vorgelegt, wie sie die PRIIPs-VO überprüfen wollen, um ggf. Änderungen vorschlagen zu können.

Die tatsächliche Bedeutung der PRIIPs-VO für die Fondsbranche ist daher zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht (abschließend) zu bewerten.

Outlook

The extension of the transitional period constitutes a helpful postponement for the fund industry with regard to the preparation of the drawing up of the future PRIIPs KID, which opens up the possibility to resolve existing implementation issues in time.

The extension of the transitional period was motivated by remaining uncertainties regarding the calculation of individual cost items and performance scenarios. Against this background the European Supervisory Authorities (ESAs) presented a report on how they intend to review the PRIIPs Regulation in order to propose possible amendments.

It is therefore not possible to (conclusively) assess the actual importance of the PRIIPs Regulation for the fund industry at this point of time.

GSK Deutschland (Germany):

Lisa Watermann
Rechtsanwältin
Standort München
lisa.watermann@gsk.de

Philippe Lorenz
Rechtsanwalt
Standort München
philippe.lorenz@gsk.de

Martin Freytag
Wissenschaftlicher Mitarbeiter
Standort München
martin.freytag@gsk.de

GSK Luxembourg:

Arne Bolch
Lawyer
Luxembourg office
arne.bolch@gsk-lux.com

Michael Kirsch
Lawyer
Luxembourg office
michael.kirsch@gsk-lux.com

GSK STOCKMANN

Urheberrecht
GSK Stockmann – Alle Rechte vorbehalten. Die Wiedergabe, Vervielfältigung, Verbreitung und/oder Bearbeitung sämtlicher Inhalte und Darstellungen des Beitrages sowie jegliche sonstige Nutzung ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung von GSK Stockmann gestattet.

Haftungsausschluss
Diese Mandanteninformation enthält ausschließlich allgemeine Informationen, die nicht geeignet sind, den besonderen Umständen eines Einzelfalles gerecht zu werden. Sie hat nicht den Sinn, Grundlage für wirtschaftliche oder sonstige Entscheidungen jedweder Art zu sein. Sie stellt keine Beratung, Auskunft oder ein rechtsverbindliches Angebot auf Beratung oder Auskunft dar und ist auch nicht geeignet, eine persönliche Beratung zu ersetzen. Sollte jemand Entscheidungen jedweder Art auf Inhalte dieser Mandanteninformation oder Teile davon stützen, handelt dieser ausschließlich auf eigenes Risiko.

GSK Stockmann und auch die in dieser Mandanteninformation namentlich genannten Partner oder Mitarbeiter übernehmen keinerlei Garantie oder Gewährleistung, noch haftet GSK Stockmann und einzelne Partner oder Mitarbeiter in irgendeiner anderen Weise für den Inhalt dieser Mandanteninformation.
Aus diesem Grund empfehlen wir, in jedem Fall eine persönliche Beratung einzuholen.

www.gsk.de

GSK STOCKMANN

BERLIN
Mohrenstraße 42
10117 Berlin
Tel +49 30 203907-0
Fax +49 30 203907-44
berlin@gsk.de

HEIDELBERG
Mittermaierstraße 31
69115 Heidelberg
Tel +49 6221 4566-0
Fax +49 6221 4566-44
heidelberg@gsk.de

FRANKFURT/M.
Taunusanlage 21
60325 Frankfurt
Tel +49 69 710003-0
Fax +49 69 710003-144
frankfurt@gsk.de

MÜNCHEN
Karl-Scharnagl-Ring 8
80539 München
Tel +49 89 288174-0
Fax +49 89 288174-44
muenchen@gsk.de

HAMBURG
Neuer Wall 69
20354 Hamburg
Tel +49 40 369703-0
Fax +49 40 369703-44
hamburg@gsk.de

LUXEMBURG
GSK Luxembourg SA
44, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Tel +352 2718 0200
Fax +352 2718 0211
luxembourg@gsk-lux.com

GSK STOCKMANN

Copyright
GSK Luxembourg SA – all rights reserved. The reproduction, duplication, circulation and/or the adaption of the content and the illustrations of this document as well as any other use is only permitted with the prior written consent of GSK Luxembourg SA.

Disclaimer
This client briefing exclusively contains general information which is not suitable to be used in the specific circumstances of a certain situation. It is not the purpose of the client briefing to serve as the basis of a commercial or other decision of whatever nature. The client briefing does not qualify as advice or a binding offer to provide advice or information and it is not suitable as a substitute for personal advice. Any decision taken on the basis of the content of this client briefing or of parts thereof is at the exclusive risk of the user.

GSK Luxembourg SA as well as the partners and employees mentioned in this client briefing do not give any guarantee nor do GSK Luxembourg SA or any of its partners or employees assume any liability for whatever reason regarding the content of this client briefing. For that reason we recommend you to request personal advice.

www.gsk-lux.com

German Offices of GSK STOCKMANN

BERLIN
Mohrenstraße 42
10117 Berlin
Tel +49 30 203907-0
Fax +49 30 203907-44
berlin@gsk.de

HEIDELBERG
Mittermaierstraße 31
69115 Heidelberg
Tel +49 6221 4566-0
Fax +49 6221 4566-44
heidelberg@gsk.de

FRANKFURT/M.
Taunusanlage 21
60325 Frankfurt
Tel +49 69 710003-0
Fax +49 69 710003-144
frankfurt@gsk.de

MUNICH
Karl-Scharnagl-Ring 8
80539 München
Tel +49 89 288174-0
Fax +49 89 288174-44
muenchen@gsk.de

HAMBURG
Neuer Wall 69
20354 Hamburg
Tel +49 40 369703-0
Fax +49 40 369703-44
hamburg@gsk.de

LUXEMBOURG
GSK Luxembourg SA
44, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tel +352 2718 0200
Fax +352 2718 0211
luxembourg@gsk-lux.com