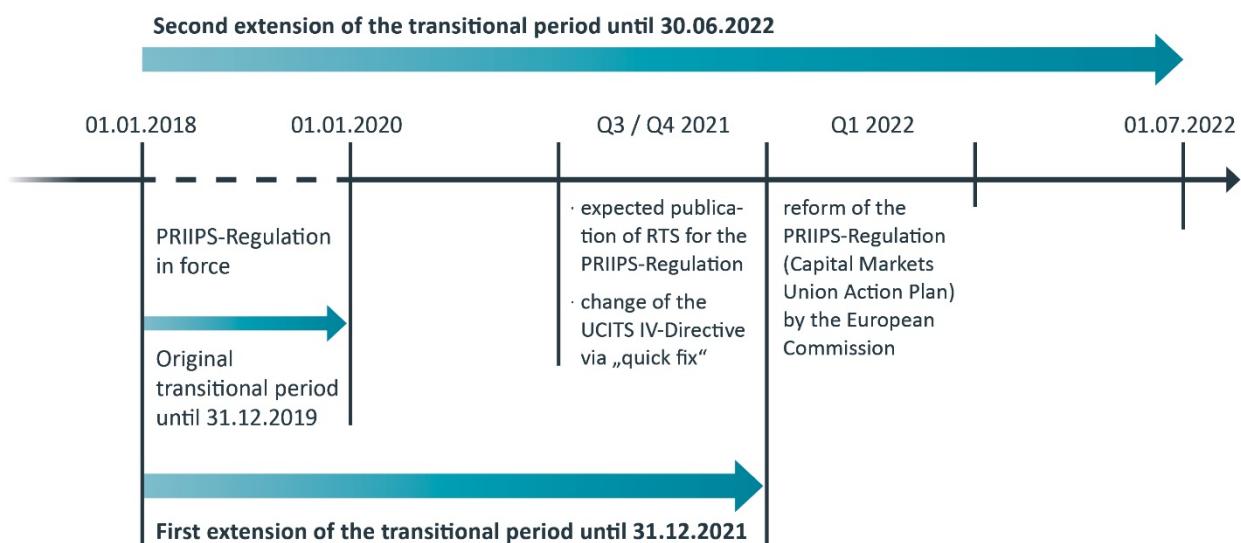


PRIIPs-Verordnung: Weiterer Aufschub für die Fondsbranche angekündigt

DIE FONDSBRANCHE SOLL FÜR DIE ANWENDBARKEIT DER PRIIPS-VO EINEN WEITEREN AUFSCHUB BIS ENDE JUNI 2022 ERHALTEN: DIE BISHERIGE ÜBERGANGSREGELUNG FÜR HERSTELLER UND VERTREIBER VON INVESTMENTFONDS ZUR ERSTELLUNG UND VERÖFFENTLICHUNG EINES PRIIPS-KIDS SOLL UM WEITERE SECHS MONATE BIS ZUM 30. JUNI 2022 VERLÄNGERT WERDEN. FÜR ANDERE MARKTTEILNEHMER GILT DIE VERORDNUNG BEREITS SEIT DEM 01.01.2018.

PRIIPs Regulation: Further postponement for the fund industry announced

THE FUND INDUSTRY IS TO RECEIVE A FURTHER EXTENSION UNTIL THE END OF JUNE 2022 FOR THE APPLICATION OF THE PRIIPS REGULATION: THE CURRENT TRANSITIONAL PERIOD FOR INVESTMENT FUND MANUFACTURERS AND DISTRIBUTORS FOR THE PUBLICATION OF A PRIIPS-KID IS TO BE EXTENDED BY ANOTHER SIX MONTHS UNTIL 30 JUNE 2022. FOR OTHER MARKET PARTICIPANTS, THE REGULATION IS ALREADY APPLICABLE SINCE 1 JANUARY 2018.



Executive Summary

- Für Investmentfonds gelten die Vorgaben der PRIIPs-Verordnung zur Veröffentlichung eines Basisinformationsblattes (PRIIPs-KID).
- Während die PRIIPs-Verordnung für die meisten Marktteilnehmer bereits seit dem 01.01.2018 gilt, war die Anwendbarkeit für Investmentfonds bislang bis zum 31.12.2021 aufgeschenben.
- Nun kündigte die Europäische Kommission an, die Übergangsregelung (erneut) verlängern zu wollen. Investmentfonds sollen erst ab dem 01.07.2022 zur Veröffentlichung eines PRIIP-KID verpflichtet sein.
- PRIIPs-Hersteller, Vermittler und (nationale) Aufsichtsbehörden sollen mit der verlängerten Übergangsperiode mehr Zeit bekommen, um sich auf die Anfang 2021 abgestimmten Regulatory Technical Standards (RTS) zur PRIIPs-Verordnung einzustellen.
- Die Europäische Kommission kündigte zudem für 2021 eine Änderung der OGAW IV-Richtlinie an, um eine Pflicht zur Erstellung doppelter Informationen in Form von wAI und PRIIPs-KID für OGAW-Fonds zu vermeiden.

Die Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 vom 26.11.2014 (PRIIPs-VO) verpflichtet Hersteller von verpackten Anlageprodukten für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukten (PRIIP), ein Basisinformationsblatt (PRIIPs-KID) zu erstellen. Vorgeschrieben sind einheitliche Anforderungen an das Format und den Inhalt sowie die Pflicht zur Bereitstellung des PRIIPs-KID.

Kleinanleger sollen mit Hilfe der Informationsblätter die grundlegenden Merkmale und Risiken eines PRIIP verstehen und diese miteinander vergleichen können, um sodann auf dieser Grundlage eine fundierte Anlageentscheidung treffen zu können.

Executive Summary

- Investment funds are subject to the provisions of the PRIIPs Regulation and are (as a matter of principle) obliged to publish a basic information sheet (PRIIPs -KID).
- While the PRIIPs Regulation is applicable for most market participants since 1 January 2018, UCITS has been exempt from producing a PRIIPs-KID until 31 December 2021 so far.
- Recently, the European Commission announced its intention to extend the transitional period for UCITS (once again) until 1 July 2022.
- The longer transitional period shall enable PRIIPs manufacturers, advisers and (national) supervisory authorities to implement and apply the Regulatory Technical Standards (RTS) for the PRIIPs Regulation, reconciled at the beginning of 2021, properly.
- The European Commission also announced its intention to amend the UCITS IV Directive for 2021 in order to avoid that UCITS have to prepare both a UCITS key investor information document and a PRIIPs-KID.

Manufacturers of packaged retail and insurance-based investment products (PRIIPs) are obliged to draw up a key information document for each product (PRIIPs-KID) according to Regulation (EU) No. 1286/2014 of 26 November 2014 (PRIIPs Regulation). The PRIIPs Regulation stipulates formal and content requirements as well as the obligation to make such PRIIPs KID available.

This basic information sheet should enable retail investors to understand the basic features and risks of a PRIIP, and compare them with each other so that retail investors can make a well-founded investment decision on this basis.



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

Die PRIIPs-VO ist seit dem 01.01.2018 in Kraft. jedoch sind OGAW und AIF, für die nach dem KAGB wesentliche Anlegerinformationen (wAI) zur Verfügung gestellt werden müssen, nach geltender Rechtslage noch bis zum 31.12.2021 von den Verpflichtungen der PRIIPs-VO ausgenommen (vgl. Art. 32 PRIIPs-VO¹, geändert durch Art. 17 Nr. 1 Verordnung (EU) 2019/1156 vom 20.06.2019²).

In Luxemburg gewährte die zuständige Finanzaufsichtsbehörde CSSF den AIFMs, deren AIFs an Kleinanleger vertrieben werden, bislang eine Übergangsfrist bis zum 31. Dezember 2021, in der sie die Möglichkeit haben, entweder ein PRIIPs-KIID oder ein OGAW-ähnliches KIID für Kleinanleger zu erstellen. Nach dem Luxemburger Gesetz vom 17. April 2018 zur Umsetzung der PRIIPs-Verordnung, dürfen Nicht-OGAW-Produkte ein OGAW-ähnliches KIID erstellen. Das OGAW-ähnliche KIID soll dabei darauf hinweisen, dass der Fonds kein OGAW-Fonds im Sinne der OGAW-IV-Richtlinie ist. Zur angekündigten Verlängerung der Übergangsregelung hat sich die CSSF bislang nicht geäußert.

Die Übergangsregelung in Art. 32 der PRIIPs-VO soll nun erneut um weitere sechs Monate verlängert werden. Dies hat die Finanzkommissarin Mairead McGuiness am 10.05.2021 in einem Schreiben an die Econ-Vorsitzende Irene Tinagli und den Ecofin-Präsidenten João Leão mitgeteilt.

Grund für die Verlängerung der Übergangsregelung sind langwierige Abstimmungen zwischen den europäischen Finanzaufsichtsbehörden EBA, EIOPA und ESMA (ESAs) über die finale Fassung der technischen Regulierungsstandards (RTS) zur

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

The PRIIPs Regulation has been in force since 1 January 2018. However, UCITS are currently exempt from the PRIIPs Regulation until December 31 2021 (see Art. 32 PRIIPs Regulation, amended by Art. 17 No. 1 Regulation (EU) No. 2019/1156 of 20 June 2019³).

In Luxembourg, the financial supervisory authority CSSF granted a transitional period until 31 December 2021 to those AIFMs that manage AIFs, which are marketed to retail investors. During the transitional period, they have the option to draw up either a PRIIPs KIID or a UCITS-like KIID for retail investors. Moreover, the Luxembourg Law of 17 April 2018 implementing the PRIIPs regulation states that non-UCITS products are authorised to draw up a UCITS-like KIID. Such UCITS-like KIID should mention, however, that the fund is not actually a UCITS fund as per the UCITS IV Directive. The CSSF has not yet issued any further communication regarding the additional potential extension of the exemption deadline in the meantime.

The transitional rule in Art. 32 of the PRIIPs Regulation is now to be extended again by further six months. This was announced by Finance Commissioner Mairead McGuiness in a letter to Econ Chair Irene Tinagli and Ecofin President João Leão on 10 May 2021.

The extension of the transitional period is the result of a lengthy consultation process between the European financial supervisory authorities EBA, EIOPA and ESMA (ESAs) on the final version of the regulatory technical standards (RTS) for the PRIIPs Regulation. The ESAs

¹ Art. 32 Abs. 1 PRIIPs-VO gilt für OGAW-Verwaltungsgesellschaften, Art. 32 Abs. 2 PRIIPs-VO für AIF, deren Verwaltungsgesellschaft und deren Vertriebsbeauftragte, soweit wesentliche Anlegerinformationen nach nationalem Recht (§§ 270, 307 Abs. 5 KAGB) erstellt worden sind.

² Über die Verlängerung der Übergangsregelung vom 31.12.2019 auf den 31.12.2021 haben wir bereits mit unserem GSK Update vom 26.04.2019 informiert (vgl. <https://www.gsk.de/de/gsk-update-priips-verordnung-verschoben-ist-nicht-aufgehoben/>).

³ We have already informed about the extension of the transitional regime from 31.12.2019 to 31.12.2021 in our GSK Update of 26.04.2019 (see <https://www.gsk-lux.com/en/gsk-update-priips-regulation-postponed-but-not-abandoned/>).



PRIIPs-VO. Bereits im November 2018 hatten die ESAs eine Konsultation gestartet. Umstritten waren insbesondere die Berechnung der Wertentwicklungsszenarien und der Transaktionskosten nach der sog. Arrival-Price-Methode. Schlussendlich konnte man sich auf die Einbeziehung vergangener Entwicklungen in Wertentwicklungsszenarien und gegen negative Transaktionskosten verständigen.

Die ESAs haben die finalen RTS-Entwürfe am 02.03.2021 an die Europäische Kommission übermittelt.⁴ Mit einer Finalisierung und Veröffentlichung der RTS ist jedoch erst im vierten Quartal 2021 zu rechnen, so dass der Fondsbrache nur noch wenig Zeit für eine sinnvolle Umsetzung bliebe.

Mit der Verlängerung der Übergangsregelungen bis zum 30.06.2022 soll PRIIP-Herstellern, Vertreibern und Aufsichtsbehörden nun ausreichend Zeit eingeräumt werden, um sich auf die Vorgaben der aktualisierten RTS einzustellen.

Eine entsprechende Anpassung von Art. 32 der PRIIPs-VO soll nach der Ankündigung der Europäischen Kommission kurzfristig umgesetzt werden. Hierzu will die Europäische Kommission im Juni 2021 ein „Quick-Fix-Verfahren“ auf den Weg bringen, damit eine Änderung der PRIIPs-VO noch in 2021 in Kraft treten kann.

began their work on the RTS with a consultation in November 2018. However, in particular, the calculation of performance scenarios and transaction costs according to the so-called arrival price method were discussed controversially. Finally, the ESAs agreed on the inclusion of past performance in value development scenarios and against negative transaction costs.

The ESAs submitted the final draft RTS to the European Commission on 2 March 2021.⁵ The RTS are not expected to be published before the fourth quarter of 2021. That would have left the fund industry with very little time for their implementation.

With the extension of the transitional period until 30 June 2022, PRIIP manufacturers, advisors and supervisory authorities will now be given additional time to implement the updated RTS.

According to the European Commission, a corresponding adjustment of Art. 32 of the PRIIPs Regulation will follow immediately. For this purpose, the European Commission intends to initiate a "quick-fix procedure" in June 2021 so that the amendment to the PRIIPs Regulation can enter into force before the end of 2021.

⁴ "Draft Final Report following consultation on draft regulatory technical standards to amend the PRIIPs KID from 30 June 2020 (JC 2020 66)", abrufbar unter https://www.eiopa.europa.eu/content/final-report-following-consultation-draft-regulatory-technical-standards-amend-PRIIPs-kid_en?source=search.

⁵ "Draft Final Report following consultation on draft regulatory technical standards to amend the PRIIPs KID from 30 June 2020 (JC 2020 66)", available under https://www.eiopa.europa.eu/content/final-report-following-consultation-draft-regulatory-technical-standards-amend-PRIIPs-kid_en?source=search.



CSSF	Comission de Surveillance du Secteur Financier
ESAs	European Supervisory Authorities: EBA, EIOPA and ESMA
OGAW IV-Directive	Directive 2009/65/EC
PRIIP • PRIP • IBIP	Packaged retail investment product and insurance-based investment product <ul style="list-style-type: none"> • <u>Packaged retail investment products</u> mean investment products, where the amount repayable to the investor is derived from reference values and assets which are not directly purchased by the investor (e.g. investment funds, structured products). Excluded by this definition are “unpackaged” assets held directly by the retail investor (e.g. shares or sovereign bonds). • <u>Insurance-based investment products</u> mean investment products which offer a maturitix or repurchase value that is fully or partially exposed to market fluctuations (e.g. life insurance policies with an investment element).
PRIIPs-KID	Key information document (according to the PRIIPs Regulation): PRIIPs-KIDs are strictly formal information sheets of maximum three pages with the main information about the investment product. PRIIP manufacturers must publish the PRIIPs-KIDs on its website and update it from time to time. PRIIP distributors must make the PRIIPs-KID available to investors in advance of an investment.
PRIIPs Regulation / PRIIPs Verordnung	Regulation (EU) No. 1286/2014 of 26 November 2014 (supplementary provisions in the Delegated Regulation (EU) 2017/653)
wAI / KIID	wesentliche Anlegerinformationen / Key investor information document (according to the provisions of the German Investment Code (KAGB)and the Luxembourg law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment)

Anpassung der OGAW IV-Richtlinie

Im Rahmen desselben Schreibens hat die Europäischen Kommission neben der weiteren Verlängerung der Übergangsregelungen einen weiteren Vorschlag zur Anpassung der OGAW IV-Richtlinie unterbreitet.

So soll ebenfalls im Wege eines Quick Fix-Verfahrens die OGAW IV-Richtlinie dahingehend geändert werden, dass eine (doppelte) Verpflichtung zur Erstellung von Basisinformationsblättern in Form von wAI unter der OGAW IV-Richtlinie neben einer Pflicht zur Erstellung von PRIIPs-KID für denselben Fonds vermieden wird.

Adaptation of the UCITS IV-Directive

In the context of the aforementioned letter, the European Commission also communicated the amend of the UCITS IV-Directive in order to align it with the PRIIPs Regulation.

This will also be done by way of a quick fix procedure and will allow to avoid a (double) obligation for UCITS to be obliged to establish both key information documents in the form of KIID under the UCITS IV-Directive and a PRIIPs-KID.



Ausblick

Für die Fondsbranche bedeutet die Verlängerung der Übergangsfrist einen hilfreichen zeitlichen Aufschub bei der Vorbereitung der künftigen PRIIPs-KID-Erstellung. Die zusätzlich gewonnene Zeit sollte genutzt werden, um offene Umsetzungsfragen noch rechtzeitig auszuräumen.

Neben dieser – kurzfristigen – Verlängerung der Übergangsfrist und den aktualisierten RTS zur PRIIPs-VO plant die Europäische Kommission eine grundlegende Diskussion über die Entwicklung der PRIIPs-VO für das erste und zweite Quartal 2022 im Rahmen der allgemeineren „Retail Investment Strategy“⁶ des „Capital Markets Union Action Plan“⁷ der Europäischen Kommission.

Die größeren Ziele sind dabei eine generelle Verbesserung der Verständlichkeit von Kurzinformati onsblättern für Anleger, eine verstärkte digitale Bereitstellung und ein konsistentes Zusammenspiel zwischen dem Wertpapier- und dem Versicherungsvertriebsrecht (MiFID II und IDD⁸).

Nicht nur die Fondsbranche sollte daher die Entwicklung weiterhin im Auge behalten.

Outlook

For the fund industry, the extension of the transition period means a welcome postponement to prepare for the future PRIIPs-KID. The additional time gained should be used to resolve open implementation issues in due time.

In addition to this last-minute extension of the transition period and the updated RTS, the EU Commission is planning a fundamental discussion on the development of the PRIIPs Regulation for the first and second quarters of 2022, as part of the general "Retail Investment Strategy"⁹ of the European Commission's "Capital Markets Union Action Plan"¹⁰.

The larger goals are a general improvement in the comprehensibility of KIIDs for investors, increased digital provision and consistent interaction between securities distribution and insurance distribution legislation (MiFID II and IDD¹¹).

Therefore, it is not only the fund industry that should keep an eye on the current development, but also other affected stakeholders.

⁶ https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12755-EU-Strategie-für-Kleinanleger_de

⁷ Maßnahme 8: Stärkung des Kleinanlegervertrauens in die Kapitalmärkte: abrufbar unter <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/DOC/?uri=CELEX:52020DC0590&from=EN> (document 2).

⁸ RL (EU) 2016/97, „Insurance Distribution Directive“.

⁹ https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12755-EU-strategy-for-retail-investors_en

¹⁰ COM/2020/590 final: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=COM:2020:590:FIN>

¹¹ Directive (EU) 2016/97, „Insurance Distribution Directive“



Contacts in Germany

Robert Kramer

Rechtsanwalt
Standort München
robert.kramer@gsk.de

Philippe Lorenz

Rechtsanwalt
Standort München
philippe.lorenz@gsk.de

Katharina Herdl

Rechtsanwältin
Standort München
katharina.herd़l@gsk.de

Contacts in Luxembourg

Irina Stoliarova, LL.M.

Senior Associate
GSK Stockmann SA
irina.stoliarova@gsk-lux.com



YOUR PERSPECTIVE.

GSK.DE | GSK-LUX.COM

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 haf tet 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
T +49 30 203907-0
F +49 30 203907-44
berlin@gsk.de

HEIDELBERG

Mittermaierstrasse 31
69115 Heidelberg
T +49 6221 4566-0
F +49 6221 4566-44
heidelberg@gsk.de

FRANKFURT / M.

Taunusanlage 21
60325 Frankfurt am Main
T +49 69 710003-0
F +49 69 710003-144
frankfurt@gsk.de

MÜNCHEN

Karl-Scharnagl-Ring 8
80539 München
T +49 89 288174-0
F +49 89 288174-44
muenchen@gsk.de

HAMBURG

Neuer Wall 69
20354 Hamburg
T +49 40 369703-0
F +49 40 369703-44
hamburg@gsk.de

LUXEMBURG

GSK Stockmann SA
44, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
T +352 271802-00
F +352 271802-11
luxembourg@gsk-lux.com



Copyright

GSK Stockmann 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 Stockmann 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 parts thereof is at the exclusive risk of the user.

GSK Stockmann SA as well as the partners and employees mentioned in this client briefing do not give any guarantee nor do GSK Stockmann 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 request personal advice.

www.gsk-lux.com

GSK Stockmann

BERLIN

Mohrenstrasse 42
10117 Berlin
T +49 30 203907-0
F +49 30 203907-44
berlin@gsk.de

HEIDELBERG

Mittermaierstrasse 31
69115 Heidelberg
T +49 6221 4566-0
F +49 6221 4566-44
heidelberg@gsk.de

FRANKFURT / M.

Taunusanlage 21
60325 Frankfurt am Main
T +49 69 710003-0
F +49 69 710003-144
frankfurt@gsk.de

MUNICH

Karl-Scharnagl-Ring 8
80539 Munich
T +49 89 288174-0
F +49 89 288174-44
muenchen@gsk.de

HAMBURG

Neuer Wall 69
20354 Hamburg
T +49 40 369703-0
F +49 40 369703-44
hamburg@gsk.de

LUXEMBOURG

GSK Stockmann SA
44, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
T +352 271802-00
F +352 271802-11
luxembourg@gsk-lux.com

