

BAI-Webinar: Durchschau & Reporting für alternative Investmentfonds unter CRR 2

Referenten:

Jegor Tokarevich, CEO, Substance Over Form Ltd (SOF) &
Lukas König, Risk Manager, Substance Over Form Ltd (SOF)

24. November 2020

Frank Dornseifer

**Geschäftsführer/
Rechtsanwalt**

Poppelsdorfer Allee 106
53115 Bonn
+49 (0) 228 96987-50
dornseifer@bvai.de



03. Dezember 2020

ESG-Transition to Hard Law – Chancen und Herausforderungen
für Alternative Investments

09. Dezember 2020

Impact Investing in Entwicklungsländern: Wie alternative Assetklassen zu einer
nachhaltigen Zukunft beitragen können

11. Dezember 2020

Digitales Asset Management – Neuer Regulierungsrahmen in Deutschland und
Europa für digitale Assets und Auswirkungen auf Branche
und Geschäftsmodelle

Unser heutiger Kooperationspartner





Jegor Tokarevich ist CEO vom Beratungs- und Reportingdienstleister Substance Over Form Ltd (SOF) in London. Dort verantwortet er alle Themen rund um das Reporting, das Risikomanagement und die Regulierung mit Bezug zu Alternativen Investments (Private Equity, Private Debt, Infrastruktur, Real Estate) und regulierten Finanzinvestoren wie Versicherungsunternehmen, Banken, Pensionseinrichtungen, Kapitalverwaltungsgesellschaften und Asset Managern. Herr Tokarevich ist Initiator und fachlicher Leiter der Zertifikatslehrgänge „CAS / DAS Alternative Investments & ESG“, ein aktives Mitglied der FinDatEx Solvency II TPT Working Group und Co-Leiter des Fachausschusses Investorenaufsichtsrecht beim BAI.



Lukas König ist Risikomanager beim Beratungs- und Reportingdienstleister Substance Over Form Ltd (SOF) in London. Dort arbeitet er an Themen rund um das Reporting, das Risikomanagement und die Regulierung mit Bezug zu Alternativen Investments (Private Equity, Private Debt, Infrastruktur, Real Estate) und regulierten Finanzinvestoren wie Versicherungsunternehmen, Banken, Pensionseinrichtungen, Kapitalverwaltungsgesellschaften und Asset Managern. Herr König ist ebenfalls aktiv an der technischen Software-Entwicklung im Reportingprozess involviert.

Jegor Tokarevich

CEO

SOF (Substance Over Form Ltd.)

SOFI (SOF Infrastructure Ltd.)

52 Grosvenor Gardens

London SW1W 0AU

DE: + 49 (0) 174 497 857 3

GB: + 44 (0) 20 452 290 79

jegor.tokarevich@sof-ltd.com

www.sof-ltd.com

Lukas Koenig

Risk & Reporting Manager

SOF (Substance Over Form Ltd.)

52 Grosvenor Gardens

London SW1W 0AU

GB: + 44 (0) 20 4526 9073

GB: + 44 (0) 79 0846 7695

lukaskoenig@sof-ltd.com

www.sof-ltd.com



CRR 2: Durchschau & Reporting für Alternative Investmentfonds

24 November 2020, online

Delegierte Verordnung 2020/873
(COVID-19 Quick Fix CRR I)

Anwendbar ab: **27 Juni 2020**

- Infrastrukturunterstützungsfaktor
- KMU-Unterstützungsfaktor

Delegierte Verordnung
2019/876
(CRR II)

Anwendbar ab: **28 Juni 2021**

- **Neue Durchschauansforderungen für Organismen für Gemeinsame Anlagen (OGA)**

Entwurf CRR III

(noch unter Diskussion!)

Anwendbar ab: **1 Jan. 2023?**

- Unterstützungsfaktor-Infrastructure Lending
- Specialised Lending Exposures
- Subordinated Debt & Equity anstatt Positionen mit bes. hohem Risiko
- Definition von Kapitalzusagen

CRR II	Artikelname	Inhalt
132	Eigenkapitalanforderungen für Risikopositionen in Form von Anteilen an OGA	<ul style="list-style-type: none"> (1) Transparenzansatz (2) “Mandatsbasiert” & “Fall-Back-Ansatz” (3) OGA- and AIFM-Anforderungen inkl. Reporting (4) Fremdberechnungen (5) Durchschau durch Dachfonds (6) Maximale Gesamtanlagengrenze (7) Bilanzierung mit Anschaffungskosten
132a	Ansätze für die Berechnung der risikogewichteten Positionsbeträge von OGA	<ul style="list-style-type: none"> (1) Durchschau (2) Mandatsbasiert (3) Derivate & CVA (4) RTS für den mandatsbasierten Ansatz
132b	Ausnahmen von den Ansätzen zur Berechnung der risikogewichteten Positionsbeträge von OGA	<ul style="list-style-type: none"> (1) Ausnahmen für Kernkapital (2) Ausnahmen für spezifische Fonds
132c	Behandlung außerbilanzieller Risikopositionen in OGA	<ul style="list-style-type: none"> (1) Berechnungsmethode für offene Kapitalzusagen (2), (3) Mindestwertzusage

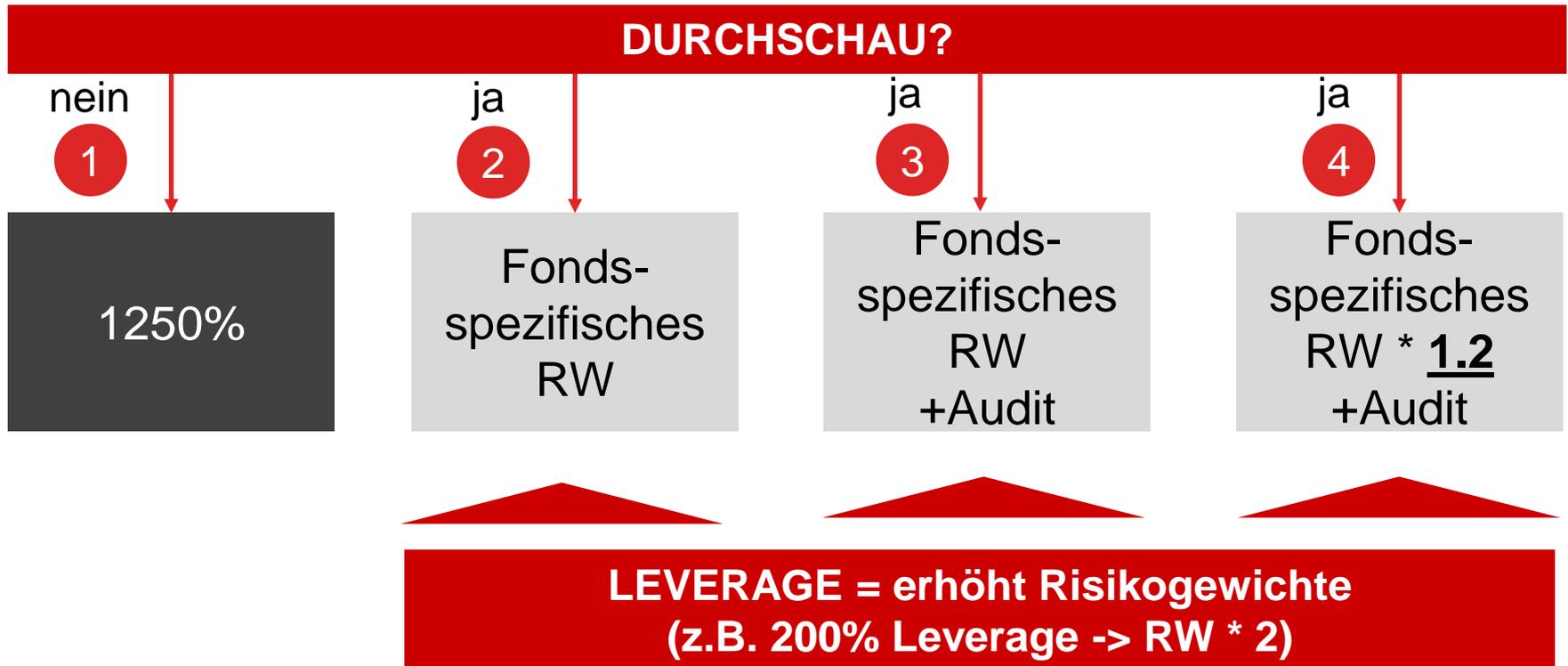
Durchschau unter CRR I vs. CRR II

Typische Beispiele

	CRR I	CRR II
Infrastrukturdachfonds, ohne <u>Durchschau</u>	100% - 150%	1250%
Private Equity Dachfonds, volle <u>Durchschau</u>, <u>Fremdberechnung</u>	150%	150% * potenziell 1.2 (, falls Berechnungen nicht offengelegt werden) = 150%-180% + externe Prüfung
Immobilienfonds, volle <u>Durchschau</u>, <u>Fremdberechnung</u>	100% - 300%	(100% - 300%) * potenziell 1.2 (, falls Berechnungen nicht offengelegt werden) = 100% - 360% + externe Prüfung
Infrastructure Private Debt Fonds, volle <u>Durchschau</u>, <u>Eigenberechnung</u>	100 - 150%	100 - 150%

- Signifikant höhere Risikogewichte für Fonds ohne Durchschau
 - 20% Erhöhung für Fremdberechnung ohne Offenlegung

Wesentliche Risikogewichttreiber – vereinfachte Darstellung



- | | | | |
|--|--------------------------------------|---|---|
| 1 Keine Durchschau (Fall-Back-Ansatz) | 2 Durchschau, Eigenberechnung | 3 Durchschau Fremdberechnung Offenlegung | 4 Durchschau Fremdberechnung keine Offenlegung |
|--|--------------------------------------|---|---|

Nur falls LT unmöglich (Art. 132a (2))

Nur falls MB unmöglich (Art. 132 (2))

Durchschau (LT)

- Risikogewicht (RW) x % OGA-Position
(Art. 132 (1), 132a (1))
- Dachfondsdurchschau durch mehrere Ebenen
(Art. 132 (5))
- Obergrenze 1250% (Art. 132 (6))
- Vereinfachte Berechnung der Risikogewichte (Art. 132 (7))
- Derivate & CVA (Art. 132a (3))
- Ausnahmen (Art. 132b)
- Notwendige Bedingung:
OGA and AIFM Anforderungen
(Art. 132 (3))

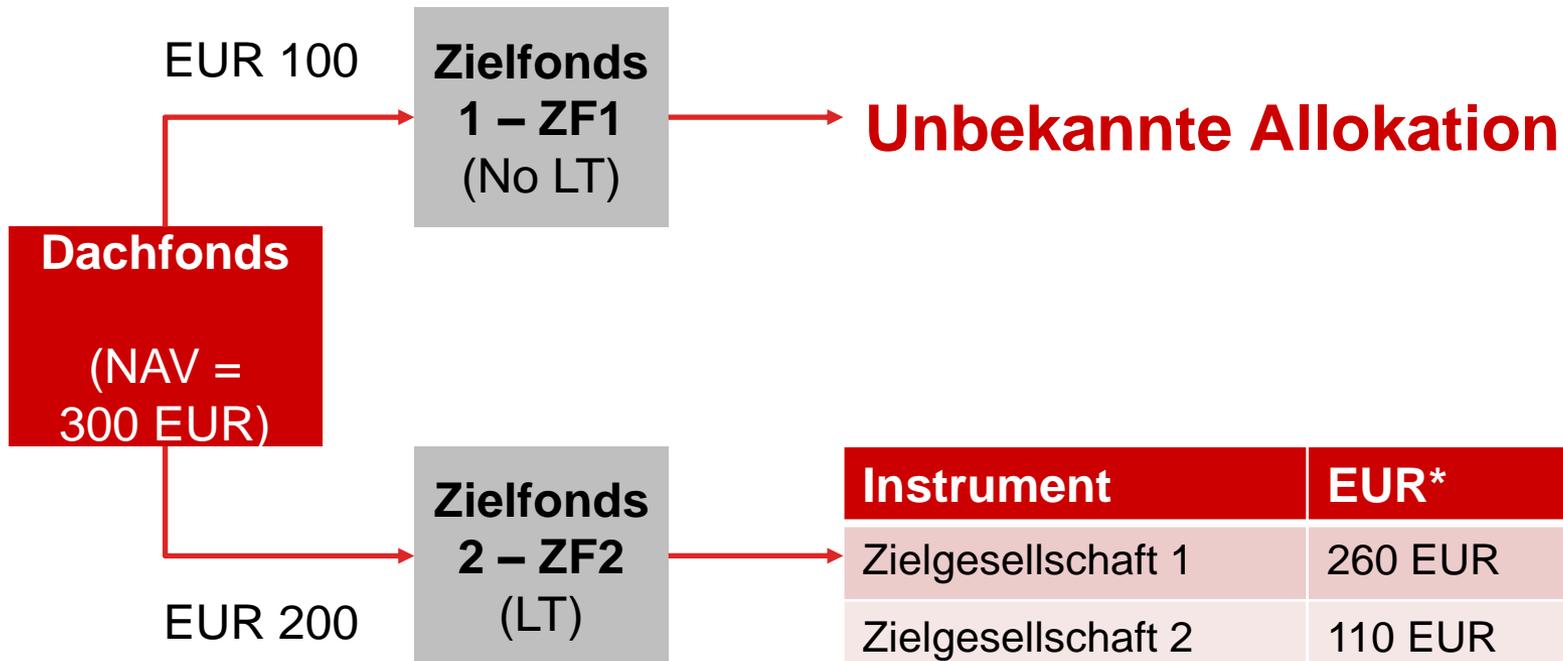
Mandatsbasiert (MB)

- Annahme: max. konservative Allokation und max. Verschuldung laut Mandat (Art. 132a (2))
- Derivate & Anpassung der Kreditbewertung (Art. 132a (3))
- Ausnahmen (Art. 132b)
- Müssen erfüllt sein:
OGA and AIFM Anforderungen
(Art. 132 (3))

Fall-Back (FB)

- RW **1250%** x % OGA-Position

Beispiel: Private Equity Dachfonds (1) – Teil-Durchschau & Fremdfinanzierung



Instrument	EUR*
Zielgesellschaft 1	260 EUR
Zielgesellschaft 2	110 EUR
Unbekannte sonstige Aktiva	30 EUR
Fremdfinanzierung	-200 EUR
Total = NAV	200 EUR

* alle Werte sind auf den Investoranteil durchgerechnet

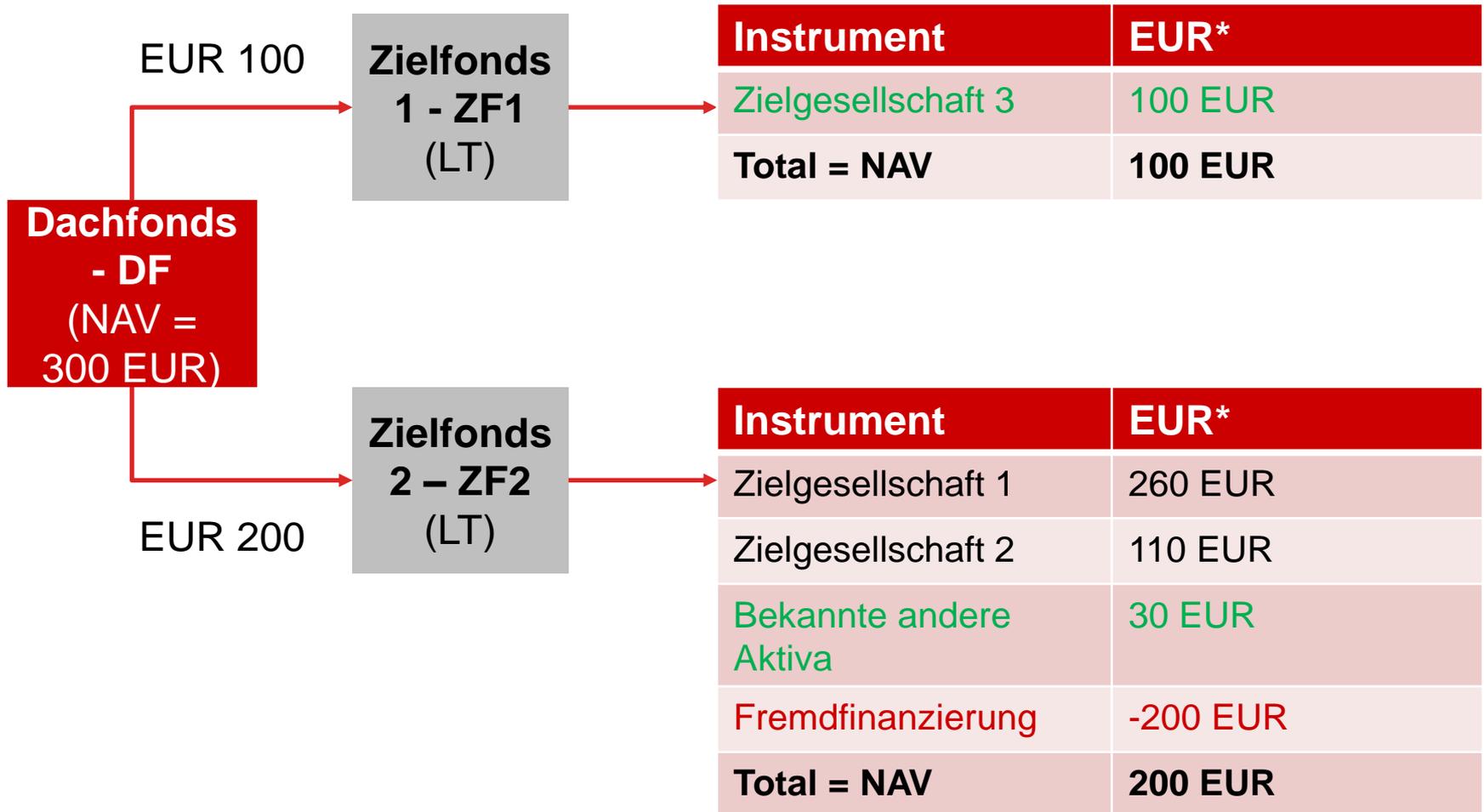
Beispiel: Private Equity Dachfonds (2) – Teil-Durchschau & Fremdfinanzierung

Ebene	Instrument	EUR	Ansatz	Risiko- gewicht (RW)	Risiko- gewichte- te Aktiva (RWA)
Dachfonds	Zielfonds 1	100 EUR	FB	1250%	1250 EUR
ZF2	Zielgesellschaft 1	260 EUR	LT	150%	390 EUR
ZF2	Zielgesellschaft 2	110 EUR	LT	150%	165 EUR
ZF2	Unbekannte sonstige Aktiva	30 EUR	FB	1250%	375 EUR
ZF2	Fremdfinanzierung	-200 EUR	LT	0%	0 EUR
NAV		300 EUR			2180 EUR



$$\begin{aligned}
 \text{RW des Fonds} &= 2180 \text{ EUR} / 300 \text{ EUR} = \mathbf{726.67\%} \\
 \text{RW des Fonds} + \text{Aufschlag Fremdberechnung} &= 726.67\% * 1.2 = \mathbf{872.00\%}
 \end{aligned}$$

Beispiel: Private Equity Dachfonds (1) – volle Durchschau & Fremdfinanzierung



* alle Werte sind auf den Investoranteil durchgerechnet

Beispiel: Private Equity Dachfonds (2) – volle Durchschau & Fremdfinanzierung

Ebene	Instrument	EUR	Ansatz	Risiko- gewicht (RW)	Risiko- gewichte- te Aktiva (RWA)
TF1	Zielgesellschaft 3	100 EUR	LT	150%	150 EUR
TF2	Zielgesellschaft 1	260 EUR	LT	150%	390 EUR
TF2	Zielgesellschaft 2	110 EUR	LT	150%	165 EUR
TF2	Bekannte Restwerte	30 EUR	LT	100%	30 EUR
TF2	Fremdfinanzierung	-200 EUR	LT	0%	0 EUR
NAV		300 EUR			735 EUR



$$\begin{aligned}
 \text{RW des Fonds} &= 735 \text{ EUR} / 300 \text{ EUR} = \mathbf{245.00\%} \\
 \text{RW des Fonds} + \underline{\text{Aufschlag Fremdberechnung}} &= 245.00\% * 1.2 = \mathbf{294.00\%}
 \end{aligned}$$

Berechnungsprozess – Alternativen

	Eigenberechnung <i>(Art. 132 (1), (2))</i>	Fremdberechnung <i>(Art. 132 (4))</i>
Investorberechnungen	• Ja	• Nein
Erforderliche Dokumente	• (CRR Report) • Rohdaten	• CRR Report
Anforderungen an Dritte <i>(Art. 132 (4) Para 1 (a), b))</i>	• Nein	• Ja, AIFM oder Verwahrstelle
Wirtschaftsprüfung <i>(Art. 132 (4) Para 1 c))</i>	• Nein	• Ja
Aufschlag Fremdberechnung auf RWA <i>(Art. 132 (4) Para 2-3)</i>	• Nein	• <u>1.2x</u> (ohne Offenlegung) • Nein (mit Offenlegung)



Berechnung	Offenlegung	RWA	WP-Kosten
Eigen	Ja / Nein	1x	-
Fremd	Ja	1x	+
Fremd	Nein	1.2x	+

Prospektive vs. retrospektive Prüfung?

- **Retrospektive** Prüfung, z.B. letzte 4 Quartale
- **Prospektive** Prüfung, d.h. vor Versand an Investor

Einziges vs. mehrfacher Fremdberechnungsaufschlag?

- **1 Aufschlag für alle Ebenen:**
1.2x einmalig auf RW des Dachfonds ohne Aufschläge
- **Aufschläge pro Ebene:**
z.B. 1.2x auf der ZF- und 1.2x auf DF-Ebene
= $1.2x * 1.2x = 1.44x$ **Aufschlag auf DF-RW**

Definition von "Berechnungen"

- Im Kontext von
 - **Eigenberechnung** des Investors
 - Offenlegung der **Fremdberechnung**

Verträge

- **Mindestklauseln** im Vertrag zwischen Investor und Drittpartei (z.B. **AIFM Agreement**)
- **Mindestklauseln** im Vertrag zwischen mehreren Drittparteien / Dienstleistern (z.B. **Reporting Agreement**)

Außerbilanzielle Risikopositionen in OGA (Offene Kapitalzusagen) – Art. 132c

„außerbilanziellen Posten, die in Risikopositionen in Form von Anteilen an OGA umgewandelt werden können“ (= offene Kapitalzusage) (Art. 132c (1))

a) für alle Risikopositionen, für die Institute einen der Ansätze nach Artikel 132a verwenden:

$$RW_i^* = \frac{RWAE_i}{E_i^*} \cdot \frac{A_i}{EQ_i}$$

dabei gilt:

RW_i^* = das Risikogewicht

i = der Index, der den OGA bezeichnet;

$RWAE_i$ = der nach Artikel 132a für einen OGA $_i$ berechnete Wert;

E_i^* = der Risikopositionswert der Risikopositionen des OGA $_i$;

A_i = der Buchwert der Vermögenswerte des OGA $_i$; und

EQ_i = der Buchwert des Eigenkapitals des OGA $_i$;

b) für alle anderen Risikopositionen: $RW_i^* = 1\,250\%$.

Für LT & MB:

Offene
Kapitalzusage

x

RW für das
abgerufene Kapital*

Für FB:

Offene
Kapitalzusage

x 1250%*

*zusätzliche Anpassungen für Mindestwertzusagen

Anpassung des bestehenden Reportings

- Umsetzung des **Transparenzansatzes** (geringeres RW)
- Umsetzung der **neuen Risikogewichte** (z.B. 1250% für FB)
- **Angepasste Templates** (z.B. neue Felder „Testat“ & „Offenlegung“ im **WM Formular GV233** anwendbar ab 01.10.2020)
- **Fremdberechnungen:**
 - Beauftragung und Diskussion mit dem WP („dry run“ in Q1 2021)?
 - **Offenlegung** vs. **1.2x Aufschlag** für Fremdberechnungen?
 - Anpassungen von **Verträgen und Prozessen**? (insb. Sub-Contracting)

Empfehlung:

Diskussion mit CRR Investoren über den bevorzugten Ansatz

Fragen und Anmerkungen?

Jegor Tokarevich

CEO

DE: + 49 (0) 174 497 857 3

GB: + 44 (0) 20 452 290 79

jegor.tokarevich@sof-ltd.com

www.sof-ltd.com

Lukas König

Risk & Reporting Manager

GB: + 44 (0) 20 4526 9073

GB: + 44 (0) 79 0846 7695

lukaskoenig@sof-ltd.com

www.sof-ltd.com