



**AGENDA**      **24. März 2017**

**9:15 - 16:30 Uhr**

**Neuer Veranstaltungsort:**

Mövenpick Hotel Frankfurt City  
Den Haager Straße 5  
60327 Frankfurt am Main

---

**Ab 8.45 Uhr**

**Registrierung**

**9:15 Uhr**

- 1. Begrüßung durch den BAI und Überblick über den regulatorischen Rahmen (AIFMD/KAGB/ELTIF-VO, Solvency II, AnIV, InvStG)**  
Frank Dornseifer (BAI) – Dauer 15 Minuten
- 2. Workshop Regulierung und Strukturierung**
  - a) KAMaRisk – Risikomanagementanforderungen für sog. „Kreditfonds“  
Vortrag: Jaga Gänssler (BaFin) – Dauer 25 Minuten
  - b) EU and US Loan Fund Regulation – The Great Divergence?  
(Vortrag in englischer Sprache)  
Jiri Król (ACC) – Dauer 10 Minuten

- c) **Alternative Investmentmodelle für VAG-Investoren – Vorstellung und Diskussion deutscher und Luxemburger Fonds- und Verbriefungsstrukturen unter Berücksichtigung der regulatorischen Rahmenbedingungen**
- aa) Fondsstrukturen (D/Lux): „Komplexes investierbar machen – Zugangsmöglichkeiten für Alternative Investments von VAG-Investoren“
- Geschlossene Fonds investierbar machen mittels der Eigenschaft als Wertpapier, dabei
    - Investmentrechtliche Qualifikationsüberlegungen nach den Vorgaben der AnIV
    - Investmentsteuerrechtliche Implikationen (praxisbezogen, aktueller Rechtsstand)
  - Zusammenfassende Darstellung von vier typischen Investitionswegen (insbesondere Vor- und Nachteile der jeweiligen Variante):
    - FCP-SIF als Zielfonds eines dt. Spezialfonds
    - SICAV-SIF, S.A. als Zielfonds eines lux. Spezialfonds
    - FCP-SIF als Direktanlage
    - SICAV-SIF, S.A. als Direktanlage

**Andrea Lehmann-Gutermuth & Marcus Hermsen (Deka) – Dauer 25 Minuten**

- bb) Gängige Verbriefungsstrukturen und Strukturierungstreiber im Private Debt Bereich
- Abgrenzung der Verbriefungsbegriffe nach CRR, AnIV und KAGB
  - Gängige Strukturen: Kreditfonds, verbrieftes Kreditfonds und Verbriefung
  - (Regulatorische) Strukturierungstreiber

**Dr. Nick Wittek (Jones Day) – Dauer 15 Minuten**

cc) Regulatorische Anforderungen bei Loan Investments für institutionelle Investoren unter AnIV und AnI-RS-Entwurf

- Fondsdirektinvestments
- Feederstrukturen
- Verbriefungen

Achim Pütz (Dechert LLP) – Dauer 20 Minuten

**Q&A – Dauer 15 Minuten**

**11:20 – 11:45 Uhr Kaffeepause**

d) Debt Fonds und Solvency II – Aufsatz eines Debt Fonds am Beispiel eines Infrastrukturfonds und Behandlung nach Solvency II

aa) Case Study Infrastruktur-Debt – Erfolgreiche Vermarktung eines globalen Fonds an deutsche Investoren – do's, don'ts and lessons learnt

Was gilt es in den verschiedenen Projektphasen (Strukturierungs-, Marketing- und Operatingphase) zu berücksichtigen?

- Strukturierungsoptionen
- Must-Haves
- Häufig diskutierte Themen

**Dr. Sebastian Elsner (BlackRock) – Dauer 25 Minuten**

bb) Infrastructure Debt im Rahmen von Solvency II

- Überblick über die Sub-Module des Marktrisikomoduls hinsichtlich Private Debt Investments
- "Look-through-Prinzip" bei (Infrastructure Debt) Fonds
- Grundsätzliche Behandlung und SCR-Unterlegung von Anlagen in Infrastruktur-Fremdkapital – wesentliche Parameter
- Qualifizierte Infrastrukturinvestitionen in der Form von Anleihen oder Darlehen

**Guido Schlikker (PwC) – Dauer 25 Minuten**

**Q&A – Dauer 15 Minuten**

**12:50 – 13:50 Uhr Mittagspause**

### **3. Überblick und Einblick in die Assetklassen (Marktüberblick, Rendite, Risikoprofil, Besonderheiten bei Risikomanagement und -steuerung, Reporting, Rating)**

#### **a) Corporate Direct Lending in den USA**

- Segmentierung und Abgrenzung des Marktes
- Manager-Universum
- Zu erwartende Renditen

**Alexander Bode (BB Alternatives GmbH) – Dauer 15 Minuten**

#### **b) Corporate Real Estate Loans – ein Kurzüberblick**

- Der Capital Stack in CRE-Loans
- Implikationen zur Diversifikation
- Ausnutzen von Opportunitäten durch Immobilientypen und geografischen Fokus
- Margen, Kupons und Absicherungskosten

**Dominik Ludwig (DekaBank) – Dauer 15 Minuten**

#### **c) Aircraft Finance**

- Warum Flugzeugfinanzierung?
- Marktüberblick
- Finanzierungsebenen
- Diversifizierungsmöglichkeiten

**Martin Blumann (Commerzbank) – Dauer 15 Minuten**

#### **d) Einschätzung und Sichtweise einer Ratingagentur**

- Risikobewertung von Einzelassets: Daten und Prozesse
- Was muss bei bestimmten Asset-Klassen berücksichtigt werden?
- Einzelassets und Portfolios: Zusammenspiel der Risikobewertungen

**Dr. Sascha Heller (Euler Hermes Rating) – Dauer 15 Minuten**

#### **Q&A – Dauer 15 Minuten**

### **4. Abschlusspanel: Licht und Schatten zwischen Wunsch und Wirklichkeit – Können und sollen Debt Fonds als alternative Kreditgeber als Brücke zwischen Realwirtschaft und Kapitalmarkt fungieren?**

Diskussion mit Jürgen Breuer (Pemberton AM), Dr. Theo Weber

(BlackRock), Martin Blumann (Commerzbank), Ralf Garrn (Euler Hermes Rating), Dr. Nick Wittek (Jones Day)

Moderation: Frank Dornseifer (BAI) – Dauer 60 Minuten

## 5. Schlussworte

Frank Dornseifer (BAI)

ca. 16:30 Uhr **Veranstaltungsende**

### Anmeldung/Rückfragen

Aus Kapazitätsgründen können wir pro BAI-Mitgliedsunternehmen nur eine Freikarte für den Workshop Private Debt zur Verfügung stellen. Wir bitten darum, vor der Registrierung die Nutzung der Freikarte intern mit dem jeweiligen BAI-Ansprechpartner abzustimmen.

Für jeden weiteren Teilnehmer aus BAI-Mitgliedsunternehmen fällt eine Teilnahmegebühr in Höhe von EUR 200 zzgl. MwSt. an; für Nichtmitglieder erheben wir eine Teilnahmegebühr in Höhe von je EUR 350 zzgl. MwSt. Für institutionelle Endinvestoren ist die Teilnahme kostenfrei.

Ihre verbindliche Anmeldung nehmen Sie bitte ab sofort online unter [www.bvai.de](http://www.bvai.de), Rubrik Events, Anmeldung BAI Workshop oder per E-Mail ([events@bvai.de](mailto:events@bvai.de)) vor.

Rückfragen richten Sie bitte an die Geschäftsstelle des BAI unter 0228-96987-0 oder [events@bvai.de](mailto:events@bvai.de).

---

**supporting association**

