

Linklaters

Investmentsteuergesetz

Deutsch / Englisch

Düsseldorf

Königsallee 49-51
40212 Düsseldorf
Tel: +49 211 22 977 0

Frankfurt

Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Tel: +49 69 710 03 0

Hamburg

Alter Wall 10-12
20457 Hamburg
Tel: +49 40 303 343 700

München

Sky Tower | Einsteinstraße 174
81677 München
Tel: +49 89 418 08 0

Linklaters

Ihre Linklaters-Ansprechpartner:



Dr. Rainer Stadler
Partner, Rechtsanwalt
+49 89 41808 173
rainer.stadler@linklaters.com



Dr. Christian Hundeshagen
Partner, Steuerberater
+49 69 71003 594
christian.hundeshagen@linklaters.com



Dr. Ulrich Johann, LL.M.
Counsel, Rechtsanwalt
+49 69 71003 379
ulrich.johann@linklaters.com

Hinweis:

Der Text des Investmentsteuergesetzes beruht auf dem aktuellen Gesetzesstand (InvStG zul. geänd. d. Gesetz v. 21. Dezember 2020, BGBl. I 3096). Bei der englischen Fassung handelt es sich um eine inoffizielle Übersetzung für Informationszwecke. Linklaters LLP übernimmt keine Haftung für die Vollständigkeit und Richtigkeit der Texte.

Note:

The text of the Investment Tax Act is based on the current legal status (Investment Tax Act, last amended by the act of 21 December 2020, Federal Law Gazette Part I, p. 3096). The English version is an unofficial translation for information purposes. Linklaters LLP assumes no liability for the completeness and accuracy of the texts.

Linklaters LLP ist eine in England und Wales unter OC326345 registrierte Limited Liability Partnership, die als Anwaltskanzlei durch die Solicitors Regulation Authority zugelassen ist und deren Bestimmungen unterliegt. Der Begriff "Partner" bezeichnet in Bezug auf die Linklaters LLP Gesellschafter sowie Mitarbeiter der LLP oder der mit ihr verbundenen Kanzleien oder sonstigen Gesellschaften mit entsprechender Position und Qualifikation. Eine Liste der Namen der Gesellschafter der Linklaters LLP und der Personen, die zwar nicht Gesellschafter sind, aber als Partner bezeichnet werden, sowie ihrer jeweiligen fachlichen Qualifikation steht am eingetragenen Sitz der Firma in One Silk Street, London EC2Y 8HQ, England, oder unter www.linklaters.com zur Verfügung. Bei diesen Personen handelt es sich um deutsche oder ausländische Rechtsanwälte, die an ihrem jeweiligen Standort als nationale, europäische oder ausländische Anwälte registriert sind. Wichtige Informationen bezüglich unserer aufsichtsrechtlichen Stellung finden Sie unter www.linklaters.com/regulation.

Investmentsteuergesetz

vom 19. Juli 2016 (BGBl. I S. 1730), zuletzt geändert durch Art. 10 des Jahressteuergesetzes 2020 (JStG 2020) vom 21. Dezember 2020 (BGBl. I S. 3096)

Kapitel 1 Allgemeine Regelungen

§ 1 Anwendungsbereich

(1) Dieses Gesetz ist anzuwenden auf Investmentfonds und deren Anleger.

(2) ¹Investmentfonds sind Investmentvermögen nach § 1 Abs. 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs. ²Für Zwecke dieses Gesetzes besteht keine Bindungswirkung an die aufsichtsrechtliche Entscheidung nach § 5 Absatz 3 des Kapitalanlagegesetzbuchs. ³Als Investmentfonds im Sinne dieses Gesetzes gelten auch

1. Organismen für gemeinsame Anlagen, bei denen die Zahl der möglichen Anleger auf einen Anleger begrenzt ist, wenn die übrigen Voraussetzungen des § 1 Abs. 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs erfüllt sind,
2. Kapitalgesellschaften, denen nach dem Recht des Staates, in dem sie ihren Sitz oder ihre Geschäftsleitung haben, eine operative unternehmerische Tätigkeit untersagt ist und die keiner Ertragsbesteuerung unterliegen oder die von der Ertragsbesteuerung befreit sind, und
3. von AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaften verwaltete Investmentvermögen nach § 2 Abs. 3 des Kapitalanlagegesetzbuchs.

(3) ¹Keine Investmentfonds im Sinne dieses Gesetzes sind

1. Gesellschaften, Einrichtungen und Organisationen nach § 2 Abs. 1 und 2 des Kapitalanlagegesetzbuchs,

The German Investment Tax Act

of 19 July 2016 (Federal Law Gazette Part I p. 1730), last amended by Art. 10 of the Annual Tax Act 2020 dated 21 December 2020 (Federal Law Gazette Part I p. 3096)

Chapter 1 General Provisions

Sec. 1 Scope of Application

(1) This Act shall be applicable to investment funds and their investors.

(2) ¹Investment funds mean investment schemes pursuant to Sec. 1 para. 1 of the German Capital Investment Code (*Kapitalanlagegesetzbuch*). ²For purposes of this act, a regulatory decision pursuant to Sec. 5 para. 3 of the German Capital Investment Code shall have no binding effect. ³As investment funds within the meaning of this Act shall also be considered

1. Undertakings for collective investments where the number of possible investors is limited to one investor, provided that the other requirements of Sec. 1 para. 1 of the German Capital Investment Code are met,
2. Corporations which are prohibited from pursuing an operative entrepreneurial business under the laws of such state where they have their seat or place of management and which are not subject to income taxation or which are exempt from income taxation, and
3. Investment schemes pursuant to Sec. 2 para. 3 of the German Capital Investment Code which are managed by AIF management companies.

(3) ¹The following do not qualify as investment funds within the meaning of this Act:

1. Companies, institutions and organisations pursuant to Sec. 2 paras. 1 and 2 of the German Capital Investment Code,

Linklaters

2. Investmentvermögen in der Rechtsform einer Personengesellschaft oder einer vergleichbaren ausländischen Rechtsform, es sei denn, es handelt sich um Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren nach § 1 Abs. 2 des Kapitalanlagegesetzbuchs oder um Altersvorsorgevermögensfonds nach § 53,
 3. Unternehmensbeteiligungsgesellschaften nach § 1a Abs. 1 des Gesetzes über Unternehmensbeteiligungsgesellschaften,
 4. Kapitalbeteiligungsgesellschaften, die im öffentlichen Interesse mit Eigenmitteln oder mit staatlicher Hilfe Beteiligungen erwerben, und
 5. REIT-Aktiengesellschaften nach § 1 Abs. 1 des REIT-Gesetzes und andere REIT-Körperschaften, -Personenvereinigungen oder -Vermögensmassen nach § 19 Abs. 5 des REIT-Gesetzes.
2. Investment schemes in the legal form of a partnership or a comparable foreign legal form, unless they are undertakings for collective investments in securities pursuant to Sec. 1 para. 2 of the German Capital Investment Code or pension funds pursuant to Sec. 53,
 3. Equity participation companies pursuant to Sec. 1a para. 1 of the German Equity Participation Company Act,
 4. Capital investment companies acquiring participations in the public interest with equity or with state support, and
 5. REIT-stock corporations pursuant to Sec. 1 para. 1 of the REIT Act as well as other REIT-corporations, -associations or -estates pursuant to Sec. 19 para. 5 of the REIT Act.

²Sondervermögen und vergleichbare ausländische Rechtsformen gelten nicht als Personengesellschaft im Sinne des Satzes 1 Nummer 2.

²Contractual investment schemes and comparable foreign legal forms shall not be considered as partnership within the meaning of sentence 1 number 2.

(4) Haftungs- und vermögensrechtlich voneinander getrennte Teile eines Investmentfonds gelten für die Zwecke dieses Gesetzes als eigenständige Investmentfonds.

(4) Parts of an investment fund which are separated in terms of its liabilities and assets shall be considered as separate investment funds for purposes of this Act.

§ 2 Begriffsbestimmungen

Sec. 2 Definitions

(1) Die Begriffsbestimmungen des Kapitalanlagegesetzbuchs gelten entsprechend, soweit sich keine abweichenden Begriffsbestimmungen aus diesem Gesetz ergeben.

(1) To the extent no deviating definitions derive from this Act, the definitions of the German Capital Investment Code shall apply accordingly.

(2) Ein inländischer Investmentfonds ist ein Investmentfonds, der dem inländischen Recht unterliegt.

(2) Domestic investment fund means an investment fund which is subject to domestic law.

(3) Ein ausländischer Investmentfonds ist ein Investmentfonds, der ausländischem Recht unterliegt.

(3) Foreign investment fund means an investment fund which is subject to foreign law.

(4) ¹Investmentanteil ist der Anteil an einem Investmentfonds, unabhängig von der rechtlichen Ausgestaltung des Anteils oder des Investmentfonds. ²Spezial-Investmentanteil ist der Anteil an

(4) ¹Investment fund unit means the unit in an investment fund, irrespective of the legal nature of the unit or of the investment fund. ²Special invest-

Linklaters

einem Spezial-Investmentfonds, unabhängig von der rechtlichen Ausgestaltung des Anteils oder des Spezial-Investmentfonds.

(5) ¹Ein Dach-Investmentfonds ist ein Investmentfonds, der Investmentanteile an einem anderen Investmentfonds (Ziel-Investmentfonds) hält. ²Ein Dach-Spezial-Investmentfonds ist ein Spezial-Investmentfonds, der Spezial-Investmentanteile an einem anderen Spezial-Investmentfonds (Ziel-Spezial-Investmentfonds) hält.

(6) ¹Aktienfonds sind Investmentfonds, die gemäß den Anlagebedingungen fortlaufend mehr als 50 Prozent ihres Aktivvermögens in Kapitalbeteiligungen anlegen (Aktienfonds-Kapitalbeteiligungsquote). ²Ein Dach-Investmentfonds ist auch dann ein Aktienfonds, wenn der Dach-Investmentfonds nach seinen Anlagebedingungen verpflichtet ist, derart in Ziel-Investmentfonds zu investieren, dass fortlaufend die Aktienfonds-Kapitalbeteiligungsquote erreicht wird und die Anlagebedingungen vorsehen, dass der Dach-Investmentfonds für die Einhaltung der Aktienfonds-Kapitalbeteiligungsquote auf die bewertungstäglich von den Ziel-Investmentfonds veröffentlichten tatsächlichen Kapitalbeteiligungsquoten abstellt. ³Satz 2 ist nur auf Ziel-Investmentfonds anzuwenden, die mindestens einmal pro Woche eine Bewertung vornehmen. ⁴In dem Zeitpunkt, in dem der Investmentfonds wesentlich gegen die Anlagebedingungen verstößt und dabei die Aktienfonds-Kapitalbeteiligungsquote unterschreitet, endet die Eigenschaft als Aktienfonds.

(7) ¹Mischfonds sind Investmentfonds, die gemäß den Anlagebedingungen fortlaufend mindestens 25 Prozent ihres Aktivvermögens in Kapitalbeteiligungen anlegen (Mischfonds-Kapitalbeteiligungsquote). ²Ein Dach-Investmentfonds ist auch dann ein Mischfonds, wenn der Dach-Investmentfonds nach seinen Anlagebedingungen verpflichtet ist, derart in Ziel-Investmentfonds zu investieren, dass fortlaufend die Mischfonds-Kapitalbeteiligungsquote erreicht wird und die Anlagebedingungen vorsehen, dass der Dach-Investmentfonds für deren Einhaltung auf die bewertungstäglich von den Ziel-Investmentfonds veröffentlichten tatsächlichen Kapitalbeteiligungsquoten abstellt. ³Satz 2 ist nur auf Ziel-

ment fund unit means the unit in a special investment fund, irrespective of the legal nature of the unit or of the special investment fund.

(5) ¹Investment fund-of-funds means an investment fund holding investment fund units in another investment fund (target investment fund). ²Special investment fund-of-funds means a special investment fund holding special investment fund units in another special investment fund (target special investment fund).

(6) ¹Stock funds mean investment funds investing pursuant to the investment guidelines on a continuous basis more than 50 per cent of their gross assets in capital participations (stock fund capital participation quota). ²An investment fund-of-funds also constitutes a stock fund if pursuant to its investment guidelines the investment fund-of-funds is obliged to invest in target investment funds in such manner that the stock fund capital participation quota is reached on a continuous basis and if the investment guidelines stipulate that for purposes of adherence to the stock fund capital participation quota the investment fund-of-funds refers to the actual capital participation quota as published by the respective target investment funds on each valuation date. ³Sent. 2 shall only apply to target investment funds performing a valuation at least once by week. ⁴The qualification as stock fund shall end at such time when the investment fund is in material breach of the investment guidelines and at the same time falls short of the stock fund capital participation quota.

(7) ¹Mixed funds mean investment funds investing pursuant to the investment guidelines on a continuous basis at least 25 per cent of their gross assets in capital participations (mixed fund capital participation quota). ²An investment fund-of-funds also constitutes a mixed fund if pursuant to its investment guidelines the investment fund-of-funds is obliged to invest in target investment funds in such manner that the mixed fund capital participation quota is reached on a continuous basis and if the investment guidelines stipulate that for purposes of adherence to such quota the investment fund-of-funds refers to the actual capital participation quota as published by the re-

Linklaters

Investmentfonds anzuwenden, die mindestens einmal pro Woche eine Bewertung vornehmen.

⁴Absatz 6 Satz 4 ist entsprechend anzuwenden.

(8) ¹Kapitalbeteiligungen sind

1. zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassene oder auf einem organisierten Markt notierte Anteile an einer Kapitalgesellschaft,
2. Anteile an einer Kapitalgesellschaft, die keine Immobilien-Gesellschaft ist und die
 - a) in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum ansässig ist und dort der Ertragsbesteuerung für Kapitalgesellschaften unterliegt und nicht von ihr befreit ist, oder
 - b) in einem Drittstaat ansässig ist und dort einer Ertragsbesteuerung für Kapitalgesellschaften in Höhe von mindestens 15 Prozent unterliegt und nicht von ihr befreit ist,
3. Investmentanteile an Aktienfonds in Höhe von 51 Prozent des Wertes des Investmentanteils oder
4. Investmentanteile an Mischfonds in Höhe von 25 Prozent des Wertes des Investmentanteils.

²Sieht ein Aktienfonds in seinen Anlagebedingungen einen höheren Prozentsatz als 51 Prozent seines Aktivvermögens für die fortlaufende Mindestanlage in Kapitalbeteiligungen vor, gilt abweichend von Satz 1 Nr. 3 der Investment-anteil im Umfang dieses höheren Prozentsatzes als Kapitalbeteiligung. ³Sieht ein Mischfonds in seinen Anlagebedingungen einen höheren Prozentsatz als 25 Prozent seines Aktivvermögens für die fortlaufende Mindestanlage in Kapitalbeteiligungen vor, gilt abweichend von Satz 1 Nr. 4 der Investmentanteil im Umfang dieses höheren Prozentsatzes als Kapitalbeteiligung. ⁴Im Übrigen

spective target investment funds on each valuation date. ³Sent. 2 shall only apply to target investment funds performing a valuation at least once by week. ⁴Para. 6 sent. 4 shall apply accordingly.

(8) ¹Capital participations mean

1. shares in a corporation which are admitted to trading on a stock exchange or an organised market,
2. shares in a corporation which is not a real estate company and which
 - a) is resident in a member state of the European Union or in another contracting state of the Agreement on the European Economic Area and which is subject to corporate income taxation there and is not corporate income tax-exempt, or
 - b) is resident in a third country and is subject to corporate income taxation in an amount of at least 15 per cent there and is not corporate income tax-exempt,
3. investment fund units in stock funds in the amount of 51 per cent of the value of the investment fund unit or
4. investment fund units in mixed funds in the amount of 25 per cent of the value of the investment fund unit.

²If a stock fund provides in its investment guidelines for a higher percentage than 51 per cent of its gross assets for a continuous minimum investment in capital participations, then by way of derogation from sent. 1 no. 3 the investment fund unit shall be deemed as capital participation in the amount of such higher percentage. ³If a mixed fund provides in its investment guidelines for a higher percentage than 25 per cent of its gross assets for a continuous minimum investment in capital participations, then by way of derogation from sent. 1 no. 4 the investment fund unit shall be deemed as capital participation in the amount

Linklaters

gelten Investmentanteile nicht als Kapitalbeteiligungen. ⁵Auch nicht als Kapitalbeteiligungen gelten

1. Anteile an Personengesellschaften, auch wenn die Personengesellschaften Anteile an Kapitalgesellschaften halten,
2. Anteile an Kapitalgesellschaften, die nach Absatz 9 Satz 6 als Immobilien gelten,
3. Anteile an Kapitalgesellschaften, die von der Ertragsbesteuerung befreit sind, soweit sie Ausschüttungen vornehmen, es sei denn, die Ausschüttungen unterliegen einer Besteuerung von mindestens 15 Prozent und der Investmentfonds ist nicht davon befreit und
4. Anteile an Kapitalgesellschaften,
 - a) deren Einnahmen unmittelbar oder mittelbar zu mehr als 10 Prozent aus Beteiligungen an Kapitalgesellschaften stammen, die nicht die Voraussetzungen des Satzes 1 Nummer 2 erfüllen oder
 - b) die unmittelbar oder mittelbar Beteiligungen an Kapitalgesellschaften halten, die nicht die Voraussetzungen des Satzes 1 Nummer 2 erfüllen, wenn der gemeine Wert derartiger Beteiligungen mehr als 10 Prozent des gemeinen Werts der Kapitalgesellschaften beträgt.

(9) ¹Immobilienfonds sind Investmentfonds, die gemäß den Anlagebedingungen fortlaufend mehr als 50 Prozent ihres Aktivvermögens in Immobilien und Immobilien-Gesellschaften anlegen (Immobilienfondsquote). ²Auslands-Immobilienfonds sind Investmentfonds, die gemäß den Anlagebedingungen fortlaufend mehr als 50 Prozent ihres Aktivvermögens in ausländische Immobilien und Auslands-Immobilien-Gesellschaften anlegen (Auslands-Immobilienfondsquote). ³Auslands-Immobilien-Gesellschaften sind Immobilien-Gesellschaften, die ausschließlich in ausländische Immobilien investieren. ⁴Investmentanteile an Immobilienfonds oder an Auslands-Immobilienfonds gelten in

of such higher percentage. ⁴Apart from that investment fund units do not qualify as capital participations. ⁵Likewise, the following do not qualify as capital participations

1. shares in partnerships, even if such partnerships are holding shares in corporations,
2. shares in corporations qualifying as real estate pursuant to para. 9 sent. 6,
3. shares in corporations which are exempt from income taxation to the extent they are making distributions, unless such distributions are subject to a taxation in an amount of at least 15 per cent and the investment fund is not exempted from such taxation, and
4. shares in corporations
 - a) whose income directly or indirectly and by more than 10 per cent derives from participations in corporations not meeting the requirements of sent. 1 no. 2, or
 - b) directly or indirectly holding participations in corporations not meeting the requirements of sent. 1 no. 2, if the fair market value of such participations amounts to more than 10 per cent of the fair market value of such corporations.

(9) ¹Real estate funds mean investment funds investing pursuant to the investment guidelines on a continuous basis more than 50 per cent of their gross assets in real estate and real estate companies (real estate fund quota). ²Foreign real estate funds mean investment funds investing pursuant to the investment guidelines on a continuous basis more than 50 per cent of their gross assets in foreign real estate and foreign real estate companies (foreign real estate fund quota). ³Foreign real estate companies mean real estate companies investing exclusively in foreign real estate. ⁴Investment fund units in real estate funds or in foreign real estate funds shall be considered as real estate in an amount of 51 per cent of the

Linklaters

Höhe von 51 Prozent des Wertes des Investmentanteils als Immobilien. ⁵Sieht ein Immobilienfonds oder ein Auslands-Immobilienfonds in seinen Anlagebedingungen einen höheren Prozentsatz als 51 Prozent seines Aktivvermögens für die fortlaufende Mindestanlage in Immobilien vor, gilt der Investmentanteil im Umfang dieses höheren Prozentsatzes als Immobilie. ⁶Anteile an Körperschaften, Personenvereinigungen oder Vermögensmassen, bei denen nach gesetzlichen Bestimmungen oder nach deren Anlagebedingungen das Bruttovermögen zu mindestens 75 Prozent aus unbeweglichem Vermögen besteht, gelten in Höhe von 75 Prozent des Wertes der Anteile als Immobilien, wenn die Körperschaften, Personenvereinigungen oder Vermögensmassen einer Ertragsbesteuerung in Höhe von mindestens 15 Prozent unterliegen und nicht von ihr befreit sind oder wenn deren Ausschüttungen einer Besteuerung von mindestens 15 Prozent unterliegen und der Investmentfonds nicht davon befreit ist. ⁷Absatz 6 Satz 4 ist entsprechend anzuwenden.

(9a) ¹Die Höhe des Aktivvermögens bestimmt sich nach dem Wert der Vermögensgegenstände des Investmentfonds ohne Berücksichtigung von Verbindlichkeiten des Investmentfonds. ²Anstelle des Aktivvermögens darf in den Anlagebedingungen auf den Wert des Investmentfonds abgestellt werden. ³Bei der Ermittlung des Umfangs des in Kapitalbeteiligungen angelegten Vermögens sind in den Fällen des Satzes 2 die Kredite entsprechend dem Anteil der Kapitalbeteiligungen am Wert aller Vermögensgegenstände abzuziehen. ⁴Satz 3 gilt entsprechend für die Ermittlung des Umfangs des in Immobilien angelegten Vermögens.

(10) Anleger ist derjenige, dem der Investmentanteil oder Spezial-Investmentanteil nach § 39 der Abgabenordnung zuzurechnen ist.

(11) Ausschüttungen sind die dem Anleger gezahlten oder gutgeschriebenen Beträge einschließlich des Steuerabzugs auf den Kapitalertrag.

value of the investment fund unit. ⁵If a real estate fund or a foreign real estate fund provides in its investment guidelines for a higher percentage than 51 per cent of its gross assets for a continuous minimum investment in real estate, then the investment fund unit shall be deemed as real estate in the amount of such higher percentage. ⁶Shares in corporations, associations and estates, whose gross assets consist by at least 75 per cent of immovable property pursuant to legal provisions or pursuant to their investment guidelines, shall be deemed as real estate in an amount of 75 per cent of the value of the shares, if such corporations, associations and estates are subject to income taxation in an amount of at least 15 per cent and are not income tax-exempt, or if their distributions are subject to a taxation in an amount of at least 15 per cent and the investment fund is not exempted from such taxation. ⁷Para. 6 sent. 4 shall apply accordingly.

(9a) ¹The gross assets' amount is determined by the value of the investment fund's assets without consideration of the investment fund's liabilities. ²The investment guidelines may refer to the value of the investment fund instead of to the gross assets. ³When calculating the extent of assets invested in capital participations, then in the cases of sent. 2 the loans shall be deducted in proportion to the capital participations' share in the value of all assets. ⁴Sent. 3 shall apply accordingly to the calculation of the extent of the assets invested in real estate.

(10) Investor shall be such party to whom the investment fund unit or special investment fund unit is attributable pursuant to Sec. 39 of the German General Fiscal Code (*Abgabenordnung*).

(11) Distributions mean any amounts paid or credited to the investor, including the withholding tax on the investment income.

Linklaters

(12) Als Anlagebedingungen gelten auch die Satzung, der Gesellschaftsvertrag oder vergleichbare konstituierende Rechtsakte eines Investmentfonds.

(13) Als Veräußerung von Investmentanteilen und Spezial-Investmentanteilen gilt auch deren Rückgabe, Abtretung, Entnahme oder verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft sowie eine beendete Abwicklung oder Liquidation des Investmentfonds oder Spezial-Investmentfonds.

(14) Der Gewinnbegriff umfasst auch Verluste aus einem Rechtsgeschäft.

(15) Ein Amts- und Beitreibungshilfe leistender ausländischer Staat ist ein Mitgliedstaat der Europäischen Union oder ein Drittstaat, der

1. der Bundesrepublik Deutschland Amtshilfe gemäß der Amtshilferichtlinie im Sinne des § 2 Abs. 2 des EU-Amtshilfegesetzes oder gemäß vergleichbaren völkerrechtlichen Vereinbarungen leistet und
2. die Bundesrepublik Deutschland bei der Beitreibung von Forderungen gemäß der Beitreibungsrichtlinie im Sinne des § 2 Abs. 2 des EU-Beitreibungsgesetzes oder gemäß vergleichbaren völkerrechtlichen Vereinbarungen unterstützt.

§ 3 Gesetzlicher Vertreter

(1) ¹Die Rechte und Pflichten eines Investmentfonds nach diesem Gesetz sind von dem gesetzlichen Vertreter des Investmentfonds wahrzunehmen oder zu erfüllen. ²Die Rechte und Pflichten gegenüber einem Investmentfonds nach diesem Gesetz sind gegenüber dem gesetzlichen Vertreter des Investmentfonds wahrzunehmen oder zu erfüllen.

(2) ¹Als gesetzlicher Vertreter von inländischen Investmentfonds gilt für die Zwecke dieses Gesetzes die Kapitalverwaltungsgesellschaft oder die inländische Betriebsstätte oder Zweigniederlassung einer ausländischen Verwaltungsgesellschaft. ²Wird der inländische Investmentfonds von einer ausländischen Verwaltungsgesell-

(12) Investment guidelines also mean the bylaws, the articles of association or comparable constituent legal acts of an investment fund.

(13) Disposal of investment fund units and special investment fund units also means their redemption, assignment, withdrawal or contribution in kind into a corporation as well as a completed winding up or liquidation of the investment fund or special investment fund.

(14) The term profit shall also comprise losses from a transaction.

(15) A foreign state affording administrative and recovery assistance is a member state of the European Union or a third country which

1. affords administrative assistance to the Federal Republic of Germany pursuant to the Mutual Assistance Directive within the meaning of Sec. 2 para. 2 of the EU-Administrative Assistance Act or pursuant to comparable international agreements and
2. supports the Federal Republic of Germany in the recovery of claims pursuant to the Recovery Directive within the meaning of Sec. 2 para. 2 of the EU-Recovery Act or pursuant to comparable international agreements.

Sec. 3 Legal Representative

(1) ¹The rights and obligations of an investment fund pursuant to this Act shall be exercised or fulfilled by the investment fund's legal representative. ²The rights and obligations vis-à-vis an investment fund pursuant to this Act shall be exercised or fulfilled vis-à-vis such investment fund's legal representative.

(2) ¹For purposes of this Act, the management company or the domestic permanent establishment or branch of a foreign management company shall be considered as legal representative of the domestic investment fund. ²If the domestic investment fund is managed by a foreign management company without a domestic permanent

Linklaters

schaft verwaltet, die über keine inländische Betriebsstätte oder Zweigniederlassung verfügt, so gilt die inländische Verwahrstelle als gesetzlicher Vertreter.

(3) Während der Abwicklung eines inländischen Investmentfonds ist die inländische Verwahrstelle oder der an ihrer Stelle bestellte Liquidator gesetzlicher Vertreter des Investmentfonds.

(4) Die Verwaltungsgesellschaft eines ausländischen Investmentfonds gilt als gesetzlicher Vertreter, sofern kein davon abweichender gesetzlicher Vertreter nachgewiesen wird.

§ 4 Zuständige Finanzbehörden, Verordnungsermächtigung

(1) Für die Besteuerung von Investmentfonds ist das Finanzamt örtlich zuständig, in dessen Bezirk sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters nach § 3 befindet.

(2) Befindet sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters außerhalb des Geltungsbereichs dieses Gesetzes, so ist für die Besteuerung des Investmentfonds zuständig

1. das Finanzamt, in dessen Bezirk sich das Vermögen des Investmentfonds oder, wenn dies für mehrere Finanzämter zutrifft, das Finanzamt, in dessen Bezirk sich der wertvollste Teil des Vermögens befindet, sofern der Investmentfonds Einkünfte nach § 6 Absatz 2 erzielt, die keinem Steuerabzug unterliegen,
2. das Bundeszentralamt für Steuern in allen übrigen Fällen.

(3) Das Bundesministerium der Finanzen kann durch Rechtsverordnung mit Zustimmung des Bundesrates die Zuständigkeit nach Absatz 2 Nummer 2 und nach § 9 Absatz 1 Nr. 2 einer anderen Finanzbehörde oder mehreren anderen Finanzbehörden übertragen.

establishment or branch, the domestic depository shall be considered as legal representative.

(3) During the liquidation of a domestic investment fund, the domestic depository or the liquidator appointed in its place shall be the investment fund's legal representative.

(4) The management company of a foreign investment fund shall be considered as its legal representative unless a different legal representative is evidenced.

Sec. 4 Competent Tax Authorities, Delegated Power to issue Ordinances

(1) Such tax office shall be locally competent for the taxation of the investment fund in whose district the management of the legal representative pursuant to Sec. 3 is located.

(2) Should the management of the legal representative be located outside the jurisdiction of this Act, then the taxation of the investment fund shall be the responsibility of

1. such tax office in whose district the assets of the investment fund are located or, if this is the case for several tax offices, such tax office in whose district the most valuable part of the assets is located, if the investment fund generates income pursuant to Sec. 6 para. 2 which is not subject to withholding tax;
2. the Federal Central Tax Office in all other cases.

(3) The Federal Ministry of Finance may by ordinance and with the approval of the Federal Council delegate the responsibility pursuant to para. 2 no. 2 and pursuant to Sec. 9 para. 1 no. 2 to another tax authority or several other tax authorities.

Linklaters

§ 5 Prüfung der steuerlichen Verhältnisse

(1) Die zuständige Finanzbehörde ist zur Überprüfung der steuerlichen Verhältnisse befugt.

(2) ¹Eine Prüfung nach Absatz 1 ist zulässig bei Investmentfonds zur Ermittlung

1. der steuerlichen Verhältnisse des Investmentfonds,
2. der Voraussetzungen für eine Besteuerung als Spezial-Investmentfonds und
3. der Besteuerungsgrundlagen der Anleger.

²Die §§ 194 bis 203 der Abgabenordnung sind entsprechend anzuwenden.

§ 5a Übertragung von Wirtschaftsgütern in einen Investmentfonds

¹Werden ein oder mehrere Wirtschaftsgüter aus dem Betriebsvermögen eines Anlegers in das Vermögen eines Investmentfonds übertragen, so ist bei der Übertragung der Teilwert anzusetzen.

²Die Übertragung von einem oder mehreren Wirtschaftsgütern aus dem Privatvermögen eines Anlegers in das Vermögen eines Investmentfonds gilt als Veräußerung zum gemeinen Wert.

³Die Sätze 1 und 2 sind unabhängig davon anzuwenden, ob bei der Übertragung der Wirtschaftsgüter neue Investmentanteile ausgegeben werden.

Kapitel 2 Investmentfonds

Abschnitt 1 Besteuerung des Investmentfonds

§ 6 Körperschaftsteuerpflicht eines Investmentfonds

(1) ¹Inländische Investmentfonds gelten als Zweckvermögen nach § 1 Abs. 1 Nr. 5 des Körperschaftsteuergesetzes und sind unbeschränkt körperschaftsteuerpflichtig. ²Ausländische Investmentfonds gelten als Vermögensmassen nach § 2 Nr. 1 des Körperschaftsteuergesetzes und sind beschränkt körperschaftsteuerpflichtig.

Sec. 5 Assessment of Tax Situation

(1) The competent tax authority is entitled to an assessment of the tax situation.

(2) ¹An assessment pursuant to para. 1 is permitted for investment funds for purposes of determining

1. the investment fund's tax situation,
2. the requirements for a taxation as special investment fund and
3. the investors' tax base.

²Secs. 194 to 203 of the German General Fiscal Code shall apply accordingly.

Sec. 5a Transfer of Assets to an Investment Fund

¹In case one or several assets are transferred out of an investor's business assets into the assets of an investment fund, the going concern value (*Teilwert*) shall be recognised upon transfer. ²A transfer of one or several assets out of an investor's private assets into the assets of an investment fund shall be considered as a disposal at fair market value. ³Sentences 1 and 2 shall be applied irrespective of whether new investment fund units are issued upon transfer.

Chapter 2 Investment Funds

Paragraph 1 Taxation of the Investment Fund

Sec. 6 Corporate Income Tax Liability of an Investment Fund

(1) ¹Domestic investment funds shall be considered as special purpose assets pursuant to Sec. 1 para. 1 no. 5 of the German Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and are subject to unlimited corporate income tax liability. ²Foreign investment funds are deemed to

Linklaters

(2) ¹Investmentfonds sind vorbehaltlich des Satzes 2 steuerbefreit. ²Nicht steuerbefreit sind inländische Beteiligungseinnahmen, inländische Immobilienerträge und sonstige inländische Einkünfte. ³Die nach Satz 2 steuerpflichtigen Einkünfte sind zugleich inländische Einkünfte nach § 2 Nummer 1 des Körperschaftsteuergesetzes.

(3) ¹Inländische Beteiligungseinnahmen sind

1. Einnahmen nach § 43 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 1a des Einkommensteuergesetzes und
2. Entgelte, Einnahmen und Bezüge nach § 2 Nr. 2 Buchstabe a bis c des Körperschaftsteuergesetzes.

²Die Regelungen zum Steuerabzug nach § 32 Abs. 3 des Körperschaftsteuergesetzes sind entsprechend anzuwenden.

(4) ¹Inländische Immobilienerträge sind

1. Einkünfte aus der Vermietung und Verpachtung von im Inland belegenen Grundstücken oder grundstücksgleichen Rechten und
2. Gewinne aus der Veräußerung von im Inland belegenen Grundstücken oder grundstücksgleichen Rechten.

²Zur Ermittlung des Gewinns nach Satz 1 Nummer 2 ist § 23 Abs. 3 Satz 1 bis 4 des Einkommensteuergesetzes entsprechend anzuwenden. ³Wertveränderungen, die vor dem 1. Januar 2018 eingetreten sind, sind steuerfrei, sofern der Zeitraum zwischen der Anschaffung und der Veräußerung mehr als zehn Jahre beträgt.

(5) ¹Sonstige inländische Einkünfte sind

1. Einkünfte nach § 49 Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes mit Ausnahme der Einkünfte nach § 49 Abs. 1 Nr. 2 Buchstabe e des Einkommensteuergesetzes, soweit sie nicht von den Absätzen 3 oder 4 erfasst werden, und

be estates pursuant to Sec. 2 no. 1 of the German Corporate Income Tax Act and are subject to limited corporate income tax liability.

(2) ¹Subject to sentence 2, investment funds are tax-exempt. ²Domestic participation income, domestic real estate income and other domestic income is not tax-exempt. ³Income which is taxable pursuant to sentence 2 is at the same time domestic income pursuant to Sec. 2 no. 1 of the German Corporate Income Tax Act.

(3) ¹Domestic participation income means

1. Income pursuant to Sec. 43 para. 1 sent. 1 no. 1 and 1a of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and
2. remuneration, revenues and earnings pursuant to Sec. 2 no. 2 lit. a to c of the German Corporate Income Tax Act.

²The provisions regarding withholding tax pursuant to Sec. 32 para. 3 of the German Corporate Income Tax Act shall be applied accordingly.

(4) ¹Domestic real estate income means

1. rental income from properties located in Germany or property-equivalent rights and
2. capital gains from the disposal of properties located in Germany or property-equivalent rights.

²For purposes of determining the capital gain pursuant to sentence 1 number 2, Sec. 23 para. 3 sent. 1 to 4 of the German Income Tax Act shall be applied accordingly. ³Changes in value which have occurred prior to 1 January 2018 shall be tax-exempt provided that the period between the acquisition and the disposal exceeds ten years.

(5) ¹Other domestic income means

1. income pursuant to Sec. 49 para. 1 of the German Income Tax Act with the exception of income pursuant to Sec. 49 para. 1 no. 2 lit. e of the German Income Tax Act to the extent not comprised by paras. 3 or 4, and

Linklaters

2. bei inländischen Investmentfonds in der Rechtsform einer Investmentaktiengesellschaft darüber hinaus
 - a) Einkünfte, die die Investmentaktiengesellschaft oder eines ihrer Teilgesellschaftsvermögen aus der Verwaltung ihres Vermögens erzielt, und
 - b) Einkünfte, die die Investmentaktiengesellschaft oder eines ihrer Teilgesellschaftsvermögen aus der Nutzung ihres Investmentbetriebsvermögens nach § 112 Abs. 2 Satz 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs erzielt.

²Von gewerblichen Einkünften nach § 49 Absatz 1 Nummer 2 des Einkommensteuergesetzes ist nur auszugehen, wenn der Investmentfonds seine Vermögensgegenstände aktiv unternehmerisch bewirtschaftet.

(6) § 8b des Körperschaftsteuergesetzes ist nicht anzuwenden.

(6a) Die Anschaffung oder Veräußerung einer unmittelbaren oder mittelbaren Beteiligung an einer Personengesellschaft gilt als Anschaffung oder Veräußerung der anteiligen Wirtschaftsgüter.

(7) ¹Die Einkünfte sind als Überschuss der Einnahmen über die Werbungskosten, die in einem wirtschaftlichen Zusammenhang zu den Einnahmen stehen, zu ermitteln. ²§ 4 Abs. 5 bis 7 des Einkommensteuergesetzes gilt bei der Ermittlung der Einkünfte nach Satz 1 entsprechend. ³Bei Einkünften, die einem Steuerabzug unterliegen, sind der Ansatz der Werbungskosten sowie eine Verrechnung mit negativen Einkünften ausgeschlossen. ⁴Weicht das Geschäftsjahr des Investmentfonds vom Kalenderjahr ab, gelten die Einkünfte des Investmentfonds als in dem Kalenderjahr bezogen, in dem sein Geschäftsjahr endet.

(8) ¹Nicht ausgeglichene negative Einkünfte sind in den folgenden Veranlagungszeiträumen abzuziehen. ²§ 10d Abs. 4 des Einkommensteuergesetzes ist sinngemäß anzuwenden.

2. in case of domestic investment funds in the legal form of an investment stock corporation additionally
 - a) income which the investment stock corporation or one of its sub-funds earns from the management of its assets, and
 - b) income which the investment stock corporation or one of its sub-funds earns from the utilisation of its investment business assets pursuant to Sec. 112 para. 2 sent. 1 of the German Capital Investment Code.

²Business income pursuant to Sec. 49 para. 1 no. 2 of the German Income Tax Act shall only be assumed if the investment fund actively and entrepreneurially manages its assets.

(6) Sec. 8b of the German Corporate Income Tax Act shall not be applied.

(6a) The acquisition or disposal of a direct or indirect participation in a partnership shall be deemed as acquisition or disposal of the proportionate assets.

(7) ¹The income shall be determined as the surplus of revenues over such income-related expenses which have an economic connection to the revenues. ²Sec. 4 para. 5 to 7 of the German Income Tax Act shall apply accordingly on the determination of income pursuant to sentence 1. ³In case of income which is subject to withholding tax, the deduction of the income-related expenses as well as a set-off against negative income shall be excluded. ⁴If the financial year differs from the calendar year, the income of the investment fund shall be deemed as received in such calendar year in which the investment fund's financial year ends.

(8) ¹Non-set-off negative income shall be deducted in the subsequent assessment periods. ²Sec. 10d para. 4 of the German Income Tax Act shall be applied analogously.

§ 7 Erhebung der Kapitalertragsteuer gegenüber Investmentfonds

(1) ¹Bei Einkünften nach § 6 Absatz 2, die einem Steuerabzug unterliegen, beträgt die Kapitalertragsteuer 15 Prozent des Kapitalertrags. ²Es ist keine Erstattung von Kapitalertragsteuer nach § 44a Absatz 9 Satz 1 des Einkommensteuergesetzes vorzunehmen. ³Wird Solidaritätszuschlag erhoben, so mindert sich die Kapitalertragsteuer in der Höhe, dass die Summe aus der geminderten Kapitalertragsteuer und dem Solidaritätszuschlag 15 Prozent des Kapitalertrags beträgt. ⁴Im Übrigen ist gegenüber Investmentfonds keine Kapitalertragsteuer zu erheben.

(2) Soweit Einkünfte nach § 6 Absatz 2 einem Steuerabzug unterliegen, sind die Körperschaftsteuer und der Solidaritätszuschlag durch den Steuerabzug abgegolten.

(3) ¹Absatz 1 ist nur anzuwenden, wenn der nach § 44 des Einkommensteuergesetzes zum Abzug der Kapitalertragsteuer verpflichteten Person (Entrichtungspflichtiger) eine Bescheinigung vorliegt, in der die zuständige Finanzbehörde den Status als Investmentfonds bestätigt hat (Statusbescheinigung). ²Der Entrichtungspflichtige hat den Tag der Ausstellung der Statusbescheinigung und die darin verwendeten Identifikationsmerkmale aufzuzeichnen.

(4) ¹Die Erteilung der Statusbescheinigung erfolgt auf Antrag, der nach amtlich vorgeschriebenem Muster zu stellen ist. ²Die Gültigkeit der Statusbescheinigung darf höchstens drei Jahre betragen. ³Die Statusbescheinigung kann rückwirkend für einen Zeitraum von sechs Monaten vor der Antragstellung erteilt werden. ⁴Die zuständige Finanzbehörde kann die Statusbescheinigung jederzeit zurückfordern. ⁵Fordert die zuständige Finanzbehörde die Statusbescheinigung zurück oder erkennt der Investmentfonds, dass die Voraussetzungen für ihre Erteilung weggefallen sind, so ist die Statusbescheinigung unverzüglich zurückzugeben.

Sec. 7 Application of Withholding Tax on Investment Funds

(1) ¹For income pursuant to Sec. 6 para. 2 which is subject to withholding, the withholding tax amounts to 15 per cent of the investment income. ²No refund of withholding tax pursuant to Sec. 44a para. 9 sent. 1 of the German Income Tax Act shall be made. ³In case solidarity surcharge is being levied, the withholding tax shall decrease by such amount which will make the sum of the reduced withholding tax and the solidarity surcharge amount to 15 per cent of the investment income. ⁴Apart from that, no withholding tax shall be levied on the investment fund.

(2) To the extent income pursuant to Sec. 6 para. 2 is subject to withholding tax, the corporate income tax and the solidarity surcharge shall be settled by such withholding tax.

(3) ¹Para. 1 shall only be applied if the party obliged to withhold withholding tax (withholding agent) pursuant to Sec. 44 of the German Income Tax Act is in possession of a certificate in which the competent tax authority has confirmed the status as investment fund (status certificate). ²The withholding agent shall be obliged to record the issue day of the status certificate and the identification features used therein.

(4) ¹The status certificate will be issued on application, which is to be filed in accordance with the officially required template. ²The validity of the status certificate may last up to a maximum of three years. ³The status certificate may be issued with a retroactive effect for a period of six months prior to the application. ⁴The competent tax authority may at any time reclaim the status certificate. ⁵In case the competent tax authority reclaims the status certificate or in case the investment fund becomes aware that the requirements for its issue have ceased to exist, the status certificate shall be returned without undue delay.

Linklaters

(5) ¹Wenn der Investmentfonds innerhalb von 18 Monaten nach Zufluss eines Kapitalertrags eine Statusbescheinigung vorlegt, so hat der Entrichtungspflichtige dem Investmentfonds die Kapitalertragsteuer zu erstatten, die den nach Absatz 1 vorzunehmenden Steuerabzug übersteigt. ²Das Gleiche gilt, soweit der Investmentfonds innerhalb von 18 Monaten nach Zufluss eines Kapitalertrags nachweist, dass die Voraussetzungen für eine Steuerbefreiung nach den §§ 8 bis 10 vorliegen. ³Eine zuvor erteilte Steuerbescheinigung ist unverzüglich im Original zurückzugeben. ⁴Die Erstattung darf erst nach Rückgabe einer bereits erteilten Steuerbescheinigung erfolgen.

§ 8 Steuerbefreiung aufgrund steuerbegünstigter Anleger

(1) Einkünfte nach § 6 Abs. 2 sind auf Antrag des Investmentfonds steuerbefreit, soweit

1. an dem Investmentfonds Anleger, die die Voraussetzungen des § 44a Abs. 7 Satz 1 des Einkommensteuergesetzes erfüllen, oder vergleichbare ausländische Anleger mit Sitz und Geschäftsleitung in einem Amts- und Beitreibungshilfe leistenden ausländischen Staat beteiligt sind, oder
2. die Anteile an dem Investmentfonds im Rahmen von Altersvorsorge- oder Basisrentenverträgen gehalten werden, die nach den §§ 5 oder 5a des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes zertifiziert wurden.

(2) Inländische Immobilienerträge sind auf Antrag des Investmentfonds steuerbefreit, soweit an dem Investmentfonds beteiligt sind:

1. inländische juristische Personen des öffentlichen Rechts, soweit die Investmentanteile nicht einem nicht von der Körperschaftsteuer befreiten Betrieb gewerblicher Art zuzurechnen sind, oder

(5) ¹If the investment fund presents a status certificate within 18 months after the inflow of investment income, then the withholding agent shall be obliged to reimburse the investment fund with such amount of withholding tax that exceeds the withholding tax to be made pursuant to para. 1. ²The same applies to the extent the investment fund proves within 18 months after the inflow of investment income that the requirements for a tax exemption pursuant to Secs. 8 to 10 are fulfilled. ³A previously issued status certificate shall be returned in the original without undue delay. ⁴A reimbursement may only be made after the return of a previously issued status certificate.

Sec. 8 Tax Exemption due to tax-privileged Investors

(1) Income pursuant to Sec. 6 para. 2 shall be tax-exempt upon application of the investment fund, to the extent

1. investors which meet the requirements of Sec. 44a para. 7 sent. 1 of the German Income Tax Act or comparable foreign investors with their seat and place of management in a foreign state affording administrative and recovery assistance participate in the investment fund, or
2. the fund units in the investment fund are held within retirement provision or basic pension contracts which have been certified pursuant to Secs. 5 or 5a of the German Act on the Certification of Retirement Provision Contracts (*Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetz*).

(2) Domestic real estate income shall be tax-exempt upon application of the investment fund, to the extent the following participate in the investment fund:

1. domestic legal entities under public law to the extent the investment fund units are not attributable to commercial operations which are not corporate income tax-exempt, or

Linklaters

2. von der Körperschaftsteuer befreite inländische Körperschaften, Personenvereinigungen oder Vermögensmassen, soweit sie nicht unter Nummer 1 fallen, oder vergleichbare ausländische Körperschaften, Personenvereinigungen oder Vermögensmassen mit Sitz und Geschäftsleitung in einem Amts- und Beitreibungshilfe leistenden ausländischen Staat.

(3) ¹Bei Einkünften, die einem Steuerabzug unterliegen, richtet sich der Umfang der Steuerbefreiung nach dem Anteil, den die steuerbegünstigten Anleger am Gesamtbestand der Investmentanteile eines Investmentfonds zum jeweiligen Zeitpunkt des Zuflusses der Einnahmen halten. ²Bei zu veranlagenden Einkünften richtet sich der Umfang der Steuerbefreiung nach dem Anteil des durchschnittlichen Investmentanteils von steuerbegünstigten Anlegern am durchschnittlichen Gesamtbestand der Investmentanteile während des Geschäftsjahres des Investmentfonds.

(4) ¹Die Steuerbefreiung bei inländischen Beteiligungseinnahmen setzt voraus, dass der Investmentfonds die Voraussetzungen für eine Anrechenbarkeit von Kapitalertragsteuer nach § 36a des Einkommensteuergesetzes erfüllt. ²Die Steuerbefreiung nach Absatz 1 Nummer 1 oder Absatz 2 setzt zudem voraus, dass

1. der Anleger seit mindestens drei Monaten zivilrechtlicher und wirtschaftlicher Eigentümer der Investmentanteile ist und
2. keine Verpflichtung zur Übertragung der Anteile auf eine andere Person besteht.

§ 9 Nachweis der Steuerbefreiung

(1) Die Steuerbefreiung nach § 8 Absatz 1 Nr. 1 ist nachzuweisen durch

1. eine Bescheinigung nach § 44a Absatz 7 Satz 2 des Einkommensteuergesetzes oder
2. eine vom Bundeszentralamt für Steuern auszustellende Bescheinigung über die Vergleichbarkeit des ausländischen Anlegers mit Anlegern nach § 44a Absatz 7

2. corporate income tax-exempt domestic corporations, associations or estates to the extent not subject to number 1, or comparable foreign corporations, associations or estates with their seat and place of management in a foreign state affording administrative and recovery assistance.

(3) ¹For income which is subject to withholding tax, the scope of the tax exemption conforms to the proportion which the tax-privileged investors hold in the total number of investment fund units in an investment fund at the respective time of the income inflow. ²For income which is subject to assessment, the scope of the tax exemption conforms to the proportion which the tax-privileged investors hold on average in the average total number of investment fund units during the financial year of the investment fund.

(4) ¹The tax exemption for domestic participation income requires that the investment fund meets the requirements for a credit of withholding tax pursuant to Sec. 36a of the German Income Tax Act. ²In addition, the tax exemption pursuant to para. 1 no. 1 or para. 2 further requires that

1. the investor is legal and beneficial owner of the investment fund units since at least three months, and
2. there is no obligation to transfer the fund units to another party.

Sec. 9 Evidence of Tax Exemption

(1) The tax exemption pursuant to Sec. 8 para. 1 no. 1 shall be evidenced by

1. a certificate according to Sec. 44a para. 7 sent. 2 of the German Income Tax Act or
2. a certificate, which has to be issued by the Federal Central Tax Office, on the comparability of the foreign investor with investors pursuant to Sec. 44a para. 7 sent. 1 of the

Linklaters

Satz 1 des Einkommensteuergesetzes (Befreiungsbescheinigung) und

3. eine von der depotführenden Stelle des Anlegers nach Ablauf des Kalenderjahres nach amtlichem Muster erstellte Bescheinigung über den Umfang der durchgehend während des Kalenderjahres vom Anleger gehaltenen Investmentanteile sowie den Zeitpunkt und Umfang des Erwerbs oder der Veräußerung von Investmentanteilen während des Kalenderjahres (Investmentanteil-Bestandsnachweis).

(2) ¹Die Befreiungsbescheinigung ist nur auszustellen, wenn der ausländische Anleger die Vergleichbarkeit nachweist. ²Eine Vergleichbarkeit setzt voraus, dass der ausländische Anleger eine Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse ist, die nach der Satzung, dem Stiftungsgeschäft oder der sonstigen Verfassung und nach der tatsächlichen Geschäftsführung ausschließlich und unmittelbar gemeinnützigen, mildtätigen oder kirchlichen Zwecken dient (§§ 51 bis 68 der Abgabenordnung). ³§ 7 Absatz 4 ist auf die Befreiungsbescheinigung entsprechend anzuwenden.

(3) Die Steuerbefreiung nach § 8 Absatz 1 Nr. 2 setzt voraus, dass der Anbieter eines Altersvorsorge- oder Basisrentenvertrags dem Investmentfonds innerhalb eines Monats nach dessen Geschäftsjahresende mitteilt, zu welchen Zeitpunkten und in welchem Umfang Anteile erworben oder veräußert wurden.

§ 10 Investmentfonds oder Anteilklassen für steuerbegünstigte Anleger; Nachweis der Steuerbefreiung

(1) ¹Investmentfonds oder Anteilklassen sind steuerbefreit, wenn sich nach den Anlagebedingungen nur steuerbegünstigte Anleger nach § 8 Absatz 1 beteiligen dürfen. ²Inländische Beteiligungseinnahmen sind nur steuerbefreit, wenn der Investmentfonds die Voraussetzungen für eine Anrechenbarkeit der Kapitalertragsteuer nach § 36a des Einkommensteuergesetzes erfüllt.

German Income Tax Act (exemption certificate) and

3. a certificate to be issued in accordance with the official template by the investor's custodian after the end of the calendar year and stating the volume of investment fund units continuously held by the investor throughout the calendar year as well as the time and extent of acquisition or disposal of investment fund units during the calendar year (investment fund unit inventory evidence).

(2) ¹The exemption certificate must only be issued if the foreign investor provides evidence of the comparability. ²A comparability requires that the foreign investor is a corporation, association or estate which pursuant to the bylaws, the foundation document or the other charter and pursuant to the actual management exclusively and directly serves non-profit, charitable or church-related purposes (Secs. 51 to 68 of the German General Fiscal Code). ³Sec. 7 para. 4 shall be applied accordingly on the exemption certificate.

(3) The tax exemption pursuant to Sec. 8 para. 1 no. 2 requires that the provider of a retirement provision or basis pension contract informs the investment fund within one month after the end of the investment fund's financial year at what times and to what extent fund units have been acquired or disposed of.

Sec. 10 Investment Funds or Share Classes for tax-privileged Investors; Evidence of Tax Exemption

(1) ¹Investment funds or share classes shall be tax-exempt if pursuant to the investment guidelines only tax-privileged investors pursuant to Sec. 8 para. 1 may participate. ²Domestic participation income shall only be tax-exempt if the investment fund meets the requirements for a credit of withholding tax pursuant to Sec. 36a of the German Income Tax Act.

Linklaters

(2) Inländische Immobilienerträge eines Investmentfonds oder einer Anteilklasse sind steuerbefreit, wenn sich nur steuerbegünstigte Anleger nach § 8 Absatz 1 oder 2 beteiligen dürfen.

(3) Die Steuerbefreiung nach den Absätzen 1 und 2 setzt voraus, dass die Anlagebedingungen nur eine Rückgabe von Investmentanteilen an den Investmentfonds zulassen und die Übertragung von Investmentanteilen ausgeschlossen ist.

(4) ¹Die Anleger haben ihre Steuerbefreiung gegenüber dem Investmentfonds nachzuweisen. ²Zum Nachweis der Steuerbefreiung hat

1. ein Anleger nach § 8 Absatz 1 Nr. 1 oder Absatz 2 eine gültige Bescheinigung nach § 9 Absatz 1 an den Investmentfonds zu übermitteln und
2. der Anbieter eines Altersvorsorge- oder Basisrentenvertrags gegenüber dem Investmentfonds mitzuteilen, dass er die Investmentanteile ausschließlich im Rahmen von Altersvorsorge- und Basisrentenverträgen erwirbt.

(5) Bei der Auszahlung von Kapitalerträgen an steuerbefreite Investmentfonds oder Anteilklassen im Sinne des Absatzes 1 Satz 1 ist kein Steuerabzug vorzunehmen.

§ 11 Erstattung von Kapitalertragsteuer an Investmentfonds durch die Finanzbehörden

(1) ¹Das Betriebsstättenfinanzamt des Entrichtungspflichtigen erstattet auf Antrag des Investmentfonds die einbehaltene Kapitalertragsteuer, wenn

1. auf nicht nach § 6 Absatz 2 steuerpflichtige Kapitalerträge Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag einbehalten und abgeführt wurde und der Entrichtungspflichtige keine Erstattung vorgenommen hat,
2. in über § 7 hinausgehender Höhe Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag einbehalten und abgeführt wurde und der Entrichtungspflichtige keine Erstattung vorgenommen hat oder

(2) Domestic real estate income of an investment fund or share class shall be tax-exempt if only tax-privileged investors pursuant to Sec. 8 para. 1 or 2 may participate.

(3) The tax exemption pursuant to paras. 1 and 2 requires that the investment guidelines only provide for a redemption of investment fund units to the investment fund and that the transfer of investment fund units is excluded.

(4) ¹The investors have to evidence their tax exemption vis-à-vis the investment fund. ²For purposes of evidencing the tax exemption,

1. the investor pursuant to Sec. 8 para. 1 no. 1 or para. 2 has to submit a valid certificate in accordance with Sec. 9 para. 1 to the investment fund and
2. the provider of a retirement provision or basic pension contract has to confirm vis-à-vis the investment fund that it will acquire the investment fund units exclusively in the context of retirement provision or basic pension contracts.

(5) No tax shall be withheld upon payment of capital income to tax-exempt investment funds or share classes within the meaning of para. 1 sent. 1.

Sec. 11 Refund of Withholding Tax to Investment Funds by the Tax Authorities

(1) ¹The tax office responsible for the withholding agent will refund the withholding tax withheld upon application of the investment fund, if

1. withholding tax and solidarity surcharge on capital income not subject to taxation pursuant to Sec. 6 para. 2 has been withheld and paid and the withholding agent has not made a refund,
2. withholding tax and solidarity surcharge in an amount exceeding the amount pursuant to Sec. 7 has been withheld and paid and the withholding agent has not made a refund, or

Linklaters

3. in den Fällen der §§ 8 und 10 nicht vom Steuerabzug Abstand genommen wurde

und eine Statusbescheinigung, eine Steuerbescheinigung und eine Erklärung des Entrichtungspflichtigen vorgelegt werden, aus der hervorgeht, dass eine Erstattung weder vorgenommen wurde noch vorgenommen wird.²Die Erstattung nach Satz 1 Nummer 3 setzt zusätzlich voraus, dass die Bescheinigungen und die Mitteilungen nach den §§ 8 bis 10 beigefügt werden.

(2)¹Der Antrag auf Erstattung der Kapitalertragsteuer ist innerhalb von zwei Jahren nach Ablauf des Geschäftsjahres des Investmentfonds für das Geschäftsjahr nach amtlich vorgeschriebenem Muster zu stellen.²Beträgt der Zeitraum zwischen dem Zugang eines Antrags auf Erteilung einer Statusbescheinigung als Investmentfonds oder eines Antrags auf Erteilung einer Bescheinigung nach § 9 Abs. 1 und der Bestandskraft der Entscheidung über diesen Antrag mehr als sechs Monate, so verlängert sich die Antragsfrist entsprechend.³Im Übrigen kann die Antragsfrist nicht verlängert werden.⁴Eine Erstattung ist ausgeschlossen, wenn die Unterlagen nach Absatz 1 Satz 2 oder 3 nicht innerhalb der Antragsfrist eingereicht werden.

§ 12 Leistungspflicht gegenüber steuerbegünstigten Anlegern

(1) Der Investmentfonds hat den steuerbegünstigten Anlegern einen Betrag in Höhe der aufgrund der §§ 8 und 10 nicht erhobenen Steuer und der nach § 7 Absatz 5 oder nach § 11 Absatz 1 Satz 1 Nr. 2 erstatteten Steuer (Befreiungsbetrag) auszus zahlen.

(2)¹Die Anbieter von Altersvorsorge- oder Basisrentenverträgen haben den Befreiungsbetrag zugunsten der Berechtigten aus den Altersvorsorge- oder Basisrentenverträgen wieder anzulegen.²Ein Anspruch auf Wiederanlage besteht nur, wenn zum Zeitpunkt des Zuflusses des Befreiungsbetrags an den Anbieter (Stichtag) ein Altersvorsorge- oder Basisrentenvertrag besteht.³Die Höhe des wieder anzulegenden Be-

2. in the cases of Secs. 8 and 10 it has not been refrained from withholding tax deduction

and a status certificate, a tax certificate and a declaration of the withholding agent are submitted attesting that a refund has neither been carried out nor will be carried out.²A refund pursuant to sent. 1 no. 3 further requires that the certificates and notifications pursuant to Secs. 8 to 10 will be attached.

(2)¹The application for refund of withholding tax shall be submitted within two years after the expiry of the investment fund's financial year for such financial year and in accordance with the officially required model.²In case the period between the receipt of an application for issue of a status certificate as investment fund or an application for issue of a certificate pursuant to Sec. 9 para. 1 and the enforceability of the decision on such application exceeds six months, the application period shall be extended accordingly.³Apart from that, the application period cannot be extended.⁴A refund shall be excluded if the documents pursuant to para. 1 sent. 2 or 3 are not submitted within the application period.

Sec. 12 Liability vis-à-vis tax-privileged Investors

(1) The investment fund shall be obliged to pay to the tax-privileged investors an amount equivalent to the amount of tax not levied pursuant to Secs. 8 to 10 and the amount of tax refunded pursuant to Sec. 7 para. 5 or pursuant to Sec. 11 para. 1 sent. 1 no. 2 (exemption amount).

(2)¹The providers of retirement provision or basic pension contracts shall be obliged to reinvest the exemption amount for the benefit of the beneficiaries of such retirement provision or basic pension contracts.²An entitlement to reinvestment shall only exist if at the time of the inflow of the exemption amount to the provider (effective date) a retirement provision or basic pension contract exists.³The amount to be reinvested shall correspond to the number of investment unit funds

Linklaters

trags richtet sich nach der Anzahl der Investmentanteile, die im Rahmen des Vertrags am Stichtag gehalten werden, im Verhältnis zum Gesamtzufluss.

§ 13 Wegfall der Steuerbefreiung eines Anlegers

(1) ¹Fallen die Voraussetzungen für eine Steuerbefreiung eines Anlegers eines Investmentfonds oder einer Anteilklasse nach § 10 weg, so ist der Anleger verpflichtet, dies dem Investmentfonds innerhalb eines Monats nach dem Wegfall der Voraussetzungen mitzuteilen. ²Das Gleiche gilt, wenn ein Anleger seine Investmentanteile an einem Investmentfonds oder einer Anteilklasse nach § 10 auf einen anderen Anleger überträgt.

(2) Die Steuerbefreiung eines Investmentfonds oder einer Anteilklasse nach § 10 entfällt in dem Umfang, in dem bei den Anlegern des Investmentfonds die Voraussetzungen für eine Steuerbefreiung wegfallen oder die Investmentanteile auf einen anderen Anleger übertragen werden.

(3) Der Anleger hat unverzüglich die in den Fällen des Absatzes 2 zu Unrecht gewährten Befreiungsbeträge an den Investmentfonds zurückzuzahlen.

(4) ¹Der Investmentfonds hat in den Fällen des Absatzes 2 die zurückgezahlten Befreiungsbeträge und die noch nicht ausgezahlten Befreiungsbeträge unverzüglich an die nach § 4 Absatz 1 oder Absatz 2 Nr. 1 zuständige Finanzbehörde zu zahlen. ²Fehlt eine nach § 4 Absatz 1 oder Absatz 2 Nr. 1 zuständige Finanzbehörde, so hat der Investmentfonds die zurückgezahlten Befreiungsbeträge und die noch nicht ausgezahlten Befreiungsbeträge unverzüglich an den Entrichtungspflichtigen zu zahlen.

§ 14 Haftung bei unberechtigter Steuerbefreiung oder -erstattung

(1) ¹Der Anleger nach § 8 Absatz 1 oder 2, der zum Zeitpunkt des Zuflusses der Einnahmen bei dem Investmentfonds die Voraussetzungen für eine Steuerbefreiung nicht oder nicht mehr erfüllt, haftet für die Steuer, die einem Investmentfonds

held in the framework of such retirement provision or basic pension contract on the effective date in proportion to the total inflow.

Sec. 13 Abolition of Tax Exemption of an Investor

(1) ¹In case the requirements for the tax exemption of an investor in an investment fund or share class pursuant to Sec. 10 cease to exist, such investor shall be obliged to inform the investment fund within one month after the abolition accordingly. ²The same holds true if an investor transfers its units in an investment fund or in a share class pursuant to Sec. 10 to another investor.

(2) The tax exemption of an investment fund or a share class pursuant to Sec. 10 shall lapse to such extent as the requirements for a tax exemption of the investors in the investment fund lapse or as investment fund units are transferred to another investor.

(3) The investor shall be obliged to repay to the investment fund without undue delay such exemption amounts that have been unduly granted in the cases of para. 2.

(4) ¹In the cases of para. 2, the investment fund shall be obliged to pay to the competent tax authority pursuant to Sec. 4 para. 1 or para. 2 no. 1 without undue delay the repaid exemption amounts and the exemption amounts not yet disbursed. ²Should no competent tax authority pursuant to Sec. 4 para. 1 or para. 2 no. 1 exist, the investment fund shall be obliged to pay to the withholding agent without undue delay the repaid exemption amounts and the exemption amounts not yet disbursed.

Sec. 14 Liability in Case of unjustified Tax Exemption or Tax Refund

(1) ¹The investor pursuant to Sec. 8 para. 1 or 2 not or no longer meeting the requirements for a tax exemption at the time of the inflow of the income to the investment fund shall be liable for

Linklaters

oder einer Anteilklasse zu Unrecht erstattet wurde oder bei dem Investmentfonds oder der Anteilklasse zu Unrecht nicht erhoben wurde. ²Die Haftung ist beschränkt auf die Höhe des dem Anleger zugewendeten und nicht an den Investmentfonds zurückgezahlten Befreiungsbetrags.

(2) ¹Der Anleger nach § 8 Absatz 1 oder 2, der einen Investmentanteil an einem Investmentfonds oder an einer Anteilklasse nach § 10 auf einen Erwerber überträgt, der nicht die Voraussetzungen des § 8 Absatz 1 oder 2 erfüllt, haftet für die Steuer, die dem Investmentfonds oder der Anteilklasse zu Unrecht erstattet wurde oder bei dem Investmentfonds oder der Anteilklasse zu Unrecht nicht erhoben wurde. ²Die Haftung ist beschränkt auf die Höhe der erstatteten oder nicht erhobenen Steuer, die auf den Erwerber entfällt und von dem Erwerber nicht an den Investmentfonds zurückgezahlt wurde.

(3) ¹Der Anbieter eines Altersvorsorge- oder Basisrentenvertrags haftet für die Steuer, die einem Investmentfonds oder einer Anteilklasse zu Unrecht erstattet wurde oder bei einem Investmentfonds oder einer Anteilklasse zu Unrecht nicht erhoben wurde. ²Die Haftung ist beschränkt auf die Höhe der Kapitalertragsteuer, die aufgrund falscher, unterlassener oder verspäteter Mitteilungen des Anbieters zu Unrecht erstattet oder nicht erhoben wurde. ³Die Haftung ist ausgeschlossen, wenn der Anbieter eines Altersvorsorge- oder Basisrentenvertrags nachweist, dass er nicht vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt hat.

(4) Die depotführende Stelle haftet für die Steuer, die aufgrund eines falschen Investmentanteil-Bestandsnachweises einem Investmentfonds zu Unrecht erstattet wurde oder bei einem Investmentfonds zu Unrecht nicht erhoben wurde.

(5) Der gesetzliche Vertreter des Investmentfonds haftet für die Steuer, die einem Investmentfonds oder einer Anteilklasse zu Unrecht erstattet wurde oder bei einem Investmentfonds oder einer Anteilklasse zu Unrecht nicht erhoben wurde, wenn der gesetzliche Vertreter

1. bei der Geltendmachung einer Steuerbefreiung wusste oder bei Anwendung einer angemessenen Sorgfalt hätte erkennen

such tax as has been unduly refunded to an investment fund or a share class or as has unjustly not been imposed on the investment fund or share class. ²The liability shall be limited to such part of the exemption amount that has been allocated to the investor and not been repaid to the investment fund.

(2) ¹The investor pursuant to Sec. 8 para. 1 or 2 transferring an investment fund unit in an investment fund or in a share class pursuant to Sec. 10 to an acquirer not meeting the requirements of Sec. 8 para. 1 or 2 shall be liable for such tax as has been unduly refunded to an investment fund or a share class or as has unjustly not been imposed on an investment fund or share class. ²The liability shall be limited to such amount of tax refunded or tax not imposed as allocable to the acquirer and that has not been repaid by the acquirer to the investment fund.

(3) ¹The provider of a retirement provision or pension scheme shall be liable for such tax as has been unduly refunded to an investment fund or share class or as has unjustly not been imposed on an investment fund or share class. ²The liability shall be limited to the amount of withholding tax unduly refunded or not imposed due to incorrect, omitted or belated notifications by the provider. ³The liability shall be excluded if the provider of a retirement provision or basic pension contract provides evidence that it has not acted intentionally or with gross negligence.

(4) The custodian shall be liable for such tax as has been unduly refunded to an investment fund or as has unjustly not been imposed on an investment fund due to an incorrect inventory evidence of investment fund units.

(5) The investment fund's legal representative shall be liable for such tax as has been unduly refunded to an investment fund or share class or as has unjustly not been imposed on an investment fund or share class, if the legal representative

1. was aware when claiming the tax exemption or could have realised upon exercise of

Linklaters

können, dass die Voraussetzungen für die Steuerbefreiung nicht vorlagen, oder

2. zu einem späteren Zeitpunkt erkennt, dass die Voraussetzungen für eine Steuerbefreiung nicht vorlagen, aber die zuständige Finanzbehörde daraufhin nicht unverzüglich unterrichtet.

(6) ¹Soweit die Haftung reicht, sind der Investmentfonds und die Haftungsschuldner nach den Absätzen 1 bis 5 Gesamtschuldner. ²Die zuständige Finanzbehörde kann die Steuerschuld oder Haftungsschuld nach pflichtgemäßem Ermessen gegenüber jedem Gesamtschuldner geltend machen. ³Vorrangig in Anspruch zu nehmen sind die Haftungsschuldner nach den Absätzen 1 bis 5. ⁴Sind Tatbestände der Absätze 1 bis 5 nebeneinander erfüllt, so ist vorrangig der Haftungsschuldner nach den Absätzen 1, 2 oder 3 in Anspruch zu nehmen, danach der Haftungsschuldner nach Absatz 4 und zuletzt der Haftungsschuldner nach Absatz 5. ⁵Die Inanspruchnahme des Investmentfonds ist ausgeschlossen, soweit der Investmentfonds nachweist, dass er dem Anleger oder dem Anbieter eines Altersvorsorge- oder Basisrentenvertrags den zu Unrecht gewährten Befreiungsbetrag zugewendet hat und dass eine Rückforderung gegenüber dem Anleger oder dem Anbieter eines Altersvorsorge- oder Basisrentenvertrags ausgeschlossen oder uneinbringlich ist.

§ 15 Gewerbesteuer

(1) Investmentfonds gelten als sonstige juristische Personen des privaten Rechts nach § 2 Abs. 3 des Gewerbesteuergesetzes.

(2) ¹Ein Investmentfonds ist von der Gewerbesteuer befreit, wenn

1. sein objektiver Geschäftszweck auf die Anlage und Verwaltung seiner Mittel für gemeinschaftliche Rechnung der Anleger beschränkt ist und
2. er seine Vermögensgegenstände nicht in wesentlichem Umfang aktiv unternehmerisch bewirtschaftet.

reasonable care that the requirements for a tax exemption were not fulfilled, or

2. realises at a later time that the requirements for a tax exemption were not fulfilled but fails to inform the competent tax authorities thereof without undue delay.

(6) ¹To the extent the liability applies, the investment fund and the indemnitors pursuant to paras. 1 to 5 shall be joint and several debtors. ²The competent tax authority may enforce the tax liability or the liabilities in its own prudent discretion on any of the joint and several debtors. ³The indemnitors pursuant to paras. 1 to 5 shall be held liable primarily. ⁴Should the facts pursuant to paras. 1 to 5 be fulfilled cumulatively, then the indemnitor pursuant to paras. 1, 2 or 3 shall be held liable primarily, after that the indemnitor pursuant to para. 4 and at last the indemnitor pursuant to para. 5. ⁵A holding liable of the investment fund shall be excluded to the extent the investment fund provides evidence that it has repaid to the investor or to the provider of a retirement provision or basic pension contract the exemption amount unduly granted and that a reclaim vis-à-vis the investor or the provider of a retirement provision or basic pension contract is excluded or uncollectible.

Sec. 15 Trade Tax

(1) Investment funds shall be considered as other legal entities under private law pursuant to Sec. 2 para. 3 of the German Trade Tax Act (*Gewerbesteuergesetz*).

(2) ¹An investment fund shall be trade tax-exempt if

1. its objective business purpose is limited to the investment and management of its funds for the joint account of the investors and
2. it does not actively and entrepreneurially manage its assets to a significant extent.

Linklaters

²Satz 1 Nummer 2 ist nicht auf Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften nach § 1 Abs. 19 Nr. 22 des Kapitalanlagegesetzbuchs anzuwenden.

(3) Die Voraussetzungen des Absatzes 2 gelten als erfüllt, wenn die Einnahmen aus einer aktiven unternehmerischen Bewirtschaftung in einem Geschäftsjahr weniger als 5 Prozent der gesamten Einnahmen des Investmentfonds betragen.

(4) ¹Die aktive unternehmerische Tätigkeit eines gewerbesteuerpflichtigen Investmentfonds bildet einen wirtschaftlichen Geschäftsbetrieb. ²Der Gewinn des wirtschaftlichen Geschäftsbetriebs ist als Überschuss der Betriebseinnahmen über die Betriebsausgaben zu ermitteln. ³Der so ermittelte Gewinn ist der Gewinn nach § 7 Satz 1 des Gewerbesteuergesetzes zur Ermittlung des Gewerbeertrags.

²Sentence 1 number 2 shall not be applicable to participations in real estate companies pursuant to Sec. 1 para. 19 no. 22 of the German Capital Investment Code.

(3) The requirements of para. 2 are deemed to be fulfilled if the proceeds from an active entrepreneurial management during a financial year amounts to less than 5 per cent of the total proceeds of the investment fund.

(4) ¹The active entrepreneurial activity of an investment fund which is subject to trade tax constitutes an economic business. ²The profits of such economic business shall be determined as surplus of the business proceeds over the business expenses. ³The profits so determined shall be the profits pursuant to Sec. 7 sent. 1 of the German Trade Tax Act for purposes of calculating the trade income.

Abschnitt 2 Besteuerung des Anlegers eines Investmentfonds

§ 16 Investmenterträge

(1) Erträge aus Investmentfonds (Investmenterträge) sind

1. Ausschüttungen des Investmentfonds nach § 2 Absatz 11,
2. Vorabpauschalen nach § 18 und
3. Gewinne aus der Veräußerung von Investmentanteilen nach § 19.

(2) ¹Investmenterträge sind nicht anzusetzen, wenn die Investmentanteile im Rahmen von Altersvorsorge- oder Basisrentenverträgen gehalten werden, die nach § 5 oder § 5a des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes zertifiziert wurden. ²Vorabpauschalen sind nicht anzusetzen, wenn die Investmentanteile gehalten werden

1. im Rahmen der betrieblichen Altersvorsorge nach dem Betriebsrentengesetz
2. von Versicherungsunternehmen im Rahmen von Versicherungsverträgen nach

Paragraph 2 Taxation of the Investor in an Investment Fund

Sec. 16 Investment Income

(1) Income from investment funds (investment income) means

1. distributions of the investment fund pursuant to Sec. 2 para. 11,
2. advance lump sum amounts pursuant to Sec. 18 and
3. capital gains from the disposal of investment fund units pursuant to Sec. 19.

(2) ¹Investment income shall not be recognised if the fund units are held in the context of retirement provision or basic pension contracts which have been certified pursuant to Sec. 5 or Sec. 5a of the German Act on the Certification of Retirement and Basic Pension Plans. ²Advance lump sum amounts shall not be recognised if the investment fund units are held

1. in the context of an occupational pension scheme pursuant to the German Company Pensions Act,
2. by insurance companies in the context of insurance contracts pursuant to Sec. 20

Linklaters

§ 20 Absatz 1 Nr. 6 Satz 1 und 4 des Einkommensteuergesetzes oder

3. von Kranken- und Pflegeversicherungsunternehmen zur Sicherung von Altersrückstellungen.

(3) Auf Investmenterträge aus Investmentfonds sind § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes und § 8b des Körperschaftsteuergesetzes nicht anzuwenden.

(4) ¹Ist die Ausschüttung eines ausländischen Investmentfonds nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung von der Bemessungsgrundlage der deutschen Steuer auszunehmen, so wird die Freistellung ungeachtet des Abkommens nur gewährt, wenn

1. der Investmentfonds in dem Staat, dem nach dem Abkommen das Besteuerungsrecht zusteht, der allgemeinen Ertragsbesteuerung unterliegt und
2. die Ausschüttung zu mehr als 50 Prozent auf nicht steuerbefreiten Einkünften des Investmentfonds beruht.

²Satz 1 ist auch dann anzuwenden, wenn nach dem Abkommen die Besteuerung der Ausschüttung in diesem Staat 0 Prozent nicht übersteigen darf. ³Von einer allgemeinen Ertragsbesteuerung ist auszugehen, wenn der Anleger nachweist, dass der Investmentfonds einer Ertragsbesteuerung in Höhe von mindestens 10 Prozent unterliegt und nicht von ihr befreit ist.

§ 17 Erträge bei Abwicklung eines Investmentfonds

(1) ¹Während der Abwicklung eines Investmentfonds gelten Ausschüttungen eines Kalenderjahres insoweit als steuerfreie Kapitalrückzahlung, wie der letzte in diesem Kalenderjahr festgesetzte Rücknahmepreis die fortgeführten Anschaffungskosten unterschreitet. ²Maßgeblich für die Zwecke des Satzes 1 sind bei bestandsgeschützten Alt-Anteilen die fiktiven Anschaffungskosten nach § 56 Absatz 2 Satz 2 und 3. ³Im Übrigen ist auf die tatsächlichen Anschaffungskosten abzustellen. ⁴Satz 1 ist höchstens für einen

para. 1 no. 6 sent. 1 and 4 of the German Income Tax Act or

3. by health- and nursing care insurance companies for purposes of hedging ageing provisions.

(3) Sec. 3 no. 40 of the German Income Tax Act and Sec. 8b of the German Corporate Income Tax Act shall not be applicable to investment income from investment funds.

(4) ¹If the distribution of a foreign investment fund is to be exempted from the tax base for German taxation on the basis of a treaty for the avoidance of double taxation, the exemption shall – irrespective of such treaty – only be granted if

1. the investment fund is subject to general income taxation in such state which is entitled to taxation pursuant to such treaty and
2. the distribution is based on non-tax-exempt income of the investment fund by more than 50 per cent.

²Sentence 1 shall be applicable even if, pursuant to such treaty, the taxation of the distribution in such state must not exceed 0 per cent. ³A general income taxation shall be assumed if the investor provides evidence that the investment fund is subject to an income taxation of at least 10 per cent and is not exempted from it.

Sec. 17 Income upon Liquidation of an Investment Fund

(1) ¹During the liquidation of an investment fund, distributions of a calendar year shall be deemed as tax-exempt repayment of capital to the extent the redemption price last fixed in such calendar year falls below the amortised acquisition costs. ²For purposes of sentence 1 and in case of grandfathered former units, the deemed acquisition costs pursuant to Sec. 56 para. 2 sent. 2 and 3 shall be decisive. ³Apart from that the actual acquisition costs shall be taken into account. ⁴Sentence 1 shall be applicable for a maximum of

Linklaters

Zeitraum von fünf Kalenderjahren nach dem Kalenderjahr, in dem die Abwicklung beginnt, anzuwenden.

(2) ¹Als Beginn der Abwicklung eines inländischen Investmentfonds gilt der Zeitpunkt, zu dem das Recht der Kapitalverwaltungsgesellschaft zur Verwaltung des Investmentfonds erlischt. ²Als Beginn der Abwicklung eines ausländischen Investmentfonds gilt der Zeitpunkt, zu dem das Recht der Verwaltungsstelle zur Verwaltung des Investmentfonds erlischt, es sei denn, der gesetzliche Vertreter des ausländischen Investmentfonds weist einen davon abweichenden Beginn der Abwicklung nach.

(3) Die Anschaffungskosten eines Investmentanteils sind um die Ausschüttungen, die nach Absatz 1 nicht zu den Erträgen gehören, zu mindern.

§ 18 Vorabpauschale

(1) ¹Die Vorabpauschale ist der Betrag, um den die Ausschüttungen eines Investmentfonds innerhalb eines Kalenderjahres den Basisertrag für dieses Kalenderjahr unterschreiten. ²Der Basisertrag wird ermittelt durch Multiplikation des Rücknahmepreises des Investmentanteils zu Beginn des Kalenderjahres mit 70 Prozent des Basiszinses nach Absatz 4. ³Der Basisertrag ist auf den Mehrbetrag begrenzt, der sich zwischen dem ersten und dem letzten im Kalenderjahr festgesetzten Rücknahmepreis zuzüglich der Ausschüttungen innerhalb des Kalenderjahres ergibt. ⁴Wird kein Rücknahmepreis festgesetzt, so tritt der Börsen- oder Marktpreis an die Stelle des Rücknahmepreises.

(2) Im Jahr des Erwerbs der Investmentanteile vermindert sich die Vorabpauschale um ein Zwölftel für jeden vollen Monat, der dem Monat des Erwerbs vorangeht.

(3) Die Vorabpauschale gilt am ersten Werktag des folgenden Kalenderjahres als zugeflossen.

(4) ¹Der Basiszins ist aus der langfristig erzielbaren Rendite öffentlicher Anleihen abzuleiten. ²Da-

five calendar years after such calendar year in which the liquidation began.

(2) ¹The point in time on which the capital management company's right to manage the domestic investment fund expires shall be deemed as the beginning of the domestic investment fund's liquidation. ²The point in time on which the administrator's right to manage the foreign investment fund shall be deemed as the beginning of the foreign investment fund's liquidation, unless the legal representative of the foreign investment fund provides evidence of a deviating beginning of the liquidation.

(3) The acquisition costs of a fund unit shall be reduced by such distributions that pursuant to para. 1 do not pertain to the income.

Sec. 18 Advance Lump Sum Amount

(1) ¹The advance lump sum amount is such amount by which the distributions of an investment fund during a calendar year fall below the base income for such calendar year. ²The base income is determined by multiplication of the redemption price for the investment fund unit at the beginning of the calendar year by 70 per cent of the base interest rate pursuant to para. 4. ³The base income is limited to the surplus which results from the difference between the first and the last fixed redemption price of the calendar year plus the distributions during such calendar year. ⁴Should no redemption price be fixed then the stock market- or market price shall supplant the redemption price.

(2) In the year of the acquisition of the investment fund units, the advance lump sum amount shall decrease by one twelfth for each full month preceding the month of the acquisition.

(3) The advance lump sum amount is deemed to have been realised on the first business day of the subsequent calendar year.

(4) ¹The base interest rate shall be derived from the long-term return obtainable from government bonds. ²In this context, such interest rate shall be

Linklaters

bei ist auf den Zinssatz abzustellen, den die Deutsche Bundesbank anhand der Zinsstrukturdaten jeweils auf den ersten Börsentag des Jahres errechnet. ³Das Bundesministerium der Finanzen veröffentlicht den maßgebenden Zinssatz im Bundessteuerblatt.

§ 19 Gewinne aus der Veräußerung von Investmentanteilen

(1) ¹Für die Ermittlung des Gewinns aus der Veräußerung von Investmentanteilen, die nicht zu einem Betriebsvermögen gehören, ist § 20 Absatz 4 des Einkommensteuergesetzes entsprechend anzuwenden. ²§ 20 Absatz 4a des Einkommensteuergesetzes ist nicht anzuwenden. ³Der Gewinn ist um die während der Besitzzeit angesetzten Vorabpauschalen zu vermindern. ⁴Die angesetzten Vorabpauschalen sind ungeachtet einer möglichen Teilfreistellung nach § 20 in voller Höhe zu berücksichtigen.

(2) ¹Fällt ein Investmentfonds nicht mehr in den Anwendungsbereich dieses Gesetzes, so gelten seine Anteile als veräußert. ²Als Veräußerungserlös gilt der gemeine Wert der Investmentanteile zu dem Zeitpunkt, zu dem der Investmentfonds nicht mehr in den Anwendungsbereich fällt.

§ 20 Teilfreistellung

(1) ¹Steuerfrei sind bei Aktienfonds 30 Prozent der Erträge (Aktienteilfreistellung). ²Bei natürlichen Personen, die ihre Investmentanteile im Betriebsvermögen halten, beträgt die Aktienteilfreistellung 60 Prozent. ³Bei Anlegern, die dem Körperschaftsteuergesetz unterliegen, beträgt die Aktienteilfreistellung 80 Prozent. ⁴Die Sätze 2 und 3 gelten nicht,

1. wenn der Anleger ein Lebens- oder Krankenversicherungsunternehmen ist und der Investmentanteil den Kapitalanlagen zuzurechnen ist oder
2. wenn der Anleger ein Institut oder Unternehmen nach § 3 Nummer 40 Satz 3 des

taken into account which the German Federal Bank determines on the basis of the interest rate structure data as per the first exchange trading day of each year. ³The Federal Ministry of Finance will publish the relevant interest rate in the Federal Tax Gazette.

Sec. 19 Capital Gains from the Disposal of Investment Fund Units

(1) ¹To determine the capital gains from the disposal of investment fund units which are not part of business assets, Sec. 20 para. 4 of the German Income Tax Act shall be applied accordingly. ²Sec. 20 para. 4a of the German Income Tax Act shall not be applied. ³The capital gains shall be reduced by the advance lump sum amounts that have been recognised during the holding period. ⁴The advance lump sum amounts that have been recognised shall be deducted in full, irrespective of a possible partial exemption pursuant to Sec. 20.

(2) ¹Should an investment fund no longer fall within the scope of this Act, its units shall be deemed as disposed of. ²The fair market value of the investment fund units as at the point in time when the investment fund no longer falls within the scope of this Act shall be deemed to be the capital gains from the disposal.

Sec. 20 Partial Exemption Regime

(1) ¹In case of stock funds, 30 per cent of the income shall be tax-exempt (partial exemption for stock funds). ²In case of individuals holding their fund units as business assets, the partial exemption for stock funds amounts to 60 per cent. ³In case of investors which are subject to the German Corporate Income Tax Act, the partial exemption for stock funds amounts to 80 per cent. ⁴Sentences 2 and 3 shall not apply

1. if the investor is a life- or health insurance company and the investment fund units are attributable to the capital investments or
2. if the investor is an institution or enterprise pursuant to Sec. 3 no. 40 sent. 3 of the

Linklaters

Einkommensteuergesetzes oder nach § 8b Absatz 7 des Körperschaftsteuergesetzes ist und der Investmentanteil dem Handelsbestand im Sinne des § 340e Absatz 3 des Handelsgesetzbuchs zuzuordnen oder zum Zeitpunkt des Zugangs zum Betriebsvermögen als Umlaufvermögen auszuweisen ist.

⁵Satz 4 Nummer 1 gilt entsprechend, wenn der Anleger ein Pensionsfonds ist.

(2) Bei Mischfonds ist die Hälfte der für Aktienfonds geltenden Aktienteilfreistellung anzusetzen.

(3) ¹Bei Immobilienfonds sind 60 Prozent der Erträge steuerfrei (Immobilienteilfreistellung). ²Bei Auslands-Immobilienfonds sind 80 Prozent der Erträge steuerfrei (Auslands-Immobilienteilfreistellung). ³Die Anwendung der Immobilienteilfreistellung oder der Auslands-Immobilienteilfreistellung schließt die Anwendung der Aktienteilfreistellung aus.

(3a) Die Absätze 1 bis 3 gelten auch für Investmentanteile, die mittelbar über Personengesellschaften gehalten werden.

(4) Weist der Anleger nach, dass der Investmentfonds die Aktienfonds- oder Mischfonds-Kapitalbeteiligungsquote oder Immobilienfonds- oder Auslands-Immobilienfondsquote während des Geschäftsjahres tatsächlich durchgehend überschritten hat, so ist die Teilfreistellung auf Antrag des Anlegers in der Veranlagung anzuwenden.

(5) Bei der Ermittlung des Gewerbeertrags nach § 7 des Gewerbesteuergesetzes sind die Freistellungen nach den Absätzen 1 bis 3 nur zur Hälfte zu berücksichtigen.

§ 21 Anteilige Abzüge aufgrund einer Teilfreistellung

¹Betriebsvermögensminderungen, Betriebsausgaben, Veräußerungskosten oder Werbungskosten, die mit den Erträgen aus Aktien-, Misch- oder Immobilienfonds in wirtschaftlichem Zusammen-

German Income Tax Act or Sec. 8b para. 7 of the German Corporate Income Tax Act and the investment fund unit is attributable to the trading portfolio within the meaning of Sec. 340e para. 3 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) or has to be recorded as current assets at the time of addition to the business assets.

⁵Sent. 4 no. 1 shall apply accordingly, if the investor is a pension fund.

(2) In case of mixed funds, half of the partial exemption for stock funds shall be recognised.

(3) ¹In case of real estate funds, 60 per cent of the income shall be tax-exempt (partial exemption for real estate funds). ²In case of foreign real estate funds, 80 per cent of the income shall be tax-exempt (partial exemption for foreign real estate funds). ³An application of the partial exemption for real estate funds or of the partial exemption for foreign real estate funds shall exclude the application of the partial exemption for stock funds.

(3a) Paras. 1 to 3 shall apply accordingly to investment fund units which are indirectly held via partnerships.

(4) If the investor provides evidence that the investment fund has actually and on a continuous basis exceeded the stock fund or mixed fund capital participation quota or the real estate or foreign real estate fund quota during the financial year, the partial exemption is to be applied in the assessment upon application of the investor.

(5) When determining the trade income pursuant to Sec. 7 of the German Trade Tax Act, the exemptions pursuant to paras. 1 to 3 are to be considered only by half.

Sec. 21 Proportionate Deductions due to a Partial Exemption

¹When determining the income, decreases of business assets, business expenses, disposal costs or income-related expenses which are economically linked to the income from stock-, mixed- or real estate funds, may not be deducted

hang stehen, dürfen unabhängig davon, in welchem Veranlagungszeitraum die Betriebsvermögensmehrungen oder Einnahmen anfallen, bei der Ermittlung der Einkünfte in dem prozentualen Umfang nicht abgezogen werden, wie auf die Erträge eine Teilfreistellung anzuwenden ist.² Entsprechendes gilt, wenn bei der Ermittlung der Einkünfte der Wert des Betriebsvermögens oder des Anteils am Betriebsvermögen oder die Anschaffungs- oder Herstellungskosten oder der an deren Stelle tretende Wert mindernd zu berücksichtigen sind.³ Für die Anwendung der Sätze 1 und 2 ist die Absicht zur Erzielung von Betriebsvermögensmehrungen oder von Erträgen aus Aktien-, Misch- oder Immobilienfonds ausreichend.

§ 22 Änderung des anwendbaren Teilfreistellungssatzes

(1)¹ Ändert sich der anwendbare Teilfreistellungssatz oder fallen die Voraussetzungen der Teilfreistellung weg, so gilt der Investmentanteil als veräußert und an dem Folgetag als angeschafft.² Der Investmentanteil gilt mit Ablauf des Veranlagungszeitraums als veräußert, wenn der Anleger in dem Veranlagungszeitraum den Nachweis nach § 20 Absatz 4 erbringt und in dem folgenden Veranlagungszeitraum keinen Nachweis oder einen Nachweis für einen anderen Teilfreistellungssatz erbringt.

(2)¹ Als Veräußerungserlös und Anschaffungskosten ist

1. in den Fällen des Absatzes 1 Satz 1 der Rücknahmepreis des Tages anzusetzen, an dem die Änderung eingetreten ist oder an dem die Voraussetzungen weggefallen sind, oder
2. in den Fällen des Absatzes 1 Satz 2 der letzte festgesetzte Rücknahmepreis des Veranlagungszeitraums anzusetzen, in dem das Vorliegen der Voraussetzungen für eine Teilfreistellung oder für einen anderen Teilfreistellungssatz nachgewiesen wurde.

² Wird kein Rücknahmepreis festgesetzt, so tritt der Börsen- oder Marktpreis an die Stelle des

in such percentage as a partial exemption is applicable on income – irrespective of the assessment period in which the increases in business assets or revenues have occurred.² The same applies if upon determination of the income the value of the business assets or of the share in the business assets or the acquisition- or production costs or such value as supplants them has to be taken into account with a reducing effect.³ For purposes of the application of sentences 1 and 2, the intention of generating increases in business assets or income from stock-, mixed- or real estate funds shall be sufficient.

Sec. 22 Change of applicable Partial Exemption Rate

(1)¹ If the applicable partial exemption rate changes or the requirements for a partial exemption cease to exist, the investment fund unit shall be deemed to be disposed of and acquired on the following day.² The investment fund unit shall be deemed to be disposed of upon the expiry of the assessment period if the investor in such assessment period provides the evidence pursuant to Sec. 20 para. 4 and does not provide such evidence or provides evidence for another partial exemption rate in the subsequent assessment period.

(2)¹ To be recognised as capital gains from a disposal and as acquisition costs shall be

1. in the cases of para. 1 sent. 1 the redemption price of such day on which the change has occurred or on which the requirements have ceased to exist, or
2. in the cases of para. 1 sent. 2 the latest redemption price fixed for such assessment period when evidence for the existence of the requirements for a partial exemption or for another partial exemption rate has been provided.

² Should no redemption price be fixed then the stock market- or market price shall supplant the

Linklaters

Rücknahmepreises. ³Ändert sich der anwendbare Teilfreistellungssatz durch die Einlage eines Investmentanteils in ein Betriebsvermögen, ist der nach den Sätzen 1 und 2 anzusetzende Wert als Einlagewert im Sinne von § 6 Absatz 1 Nummer 5 Satz 1 zweiter Halbsatz Buchstabe c des Einkommensteuergesetzes anzusetzen. ⁴Der nach den Sätzen 1 bis 3 anzusetzende Wert gilt als Anschaffungskosten im Sinne von § 6 Absatz 1 Nummer 2 Satz 1 des Einkommensteuergesetzes. ⁵Soweit der nach den Sätzen 1 bis 3 anzusetzende Wert höher ist als der Wert vor der fiktiven Veräußerung, sind Wertminderungen im Sinne von § 6 Absatz 1 Nummer 2 Satz 2 des Einkommensteuergesetzes erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung des Investmentanteils zu berücksichtigen. ⁶Wertaufholungen im Sinne des § 6 Absatz 1 Nummer 2 Satz 3 in Verbindung mit Nummer 1 Satz 4 des Einkommensteuergesetzes sind erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung zu berücksichtigen, soweit auf die vorherigen Wertminderungen Satz 5 angewendet wurde und soweit der Wert vor der fiktiven Veräußerung überschritten wird.

(3) ¹Der Gewinn aus der fiktiven Veräußerung nach Absatz 1 gilt in dem Zeitpunkt als zugeflossen, in dem der Investmentanteil tatsächlich veräußert wird oder nach § 19 Absatz 2 als veräußert gilt. ²Der Gewinn aus der fiktiven Veräußerung nach Absatz 1 unterliegt dem gesonderten Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen nach § 32d des Einkommensteuergesetzes, wenn im Zeitpunkt der fiktiven Veräußerung die Voraussetzungen für eine Besteuerung nach § 20 Absatz 1 Nummer 3 des Einkommensteuergesetzes vorlagen und keine abweichende Zuordnung zu anderen Einkunftsarten nach § 20 Absatz 8 Satz 1 des Einkommensteuergesetzes vorzunehmen war.

Abschnitt 3 Verschmelzung von Investmentfonds

§ 23 Verschmelzung von Investmentfonds

(1) ¹Werden inländische Investmentfonds nach den §§ 181 bis 191 des Kapitalanlagegesetzbuchs miteinander verschmolzen, so hat

redemption price. ³Where the applicable partial exemption rate changes due to the contribution of an investment fund unit into business assets, the value to be recognised pursuant to sent. 1 and 2 shall be recognised as contribution value within the meaning of Sec. 6 para. 1 no. 5 sent. 1 second half-sentence lit. c of the German Income Tax Act. ⁴The value to be recognised pursuant to sent. 1 to 3 shall be deemed to be acquisition costs within the meaning of Sec. 6 para. 1 no. 2 sent. 1 of the German Income Tax Act. ⁵If and to the extent the value to be recognised pursuant to sent. 1 to 3 exceeds the value existing prior to the deemed disposal, impairments within the meaning of Sec. 6 para. 1 no. 2 sent. 2 of the German Income Tax Act shall only be recognised at the time of the actual disposal of the investment fund unit. ⁶Reversals within the meaning of Sec. 6 para. 1 no. 2 sent. 3 in conjunction with no. 1 sent. 4 of the German Income Tax Act shall only be recognised at the time of the actual disposal, if and to the extent sent. 5 has been applied to the previous impairments and if and to the extent the value prior to the deemed disposal is exceeded.

(3) ¹The capital gain from the deemed disposal pursuant to para. 1 shall be deemed to have been realised on such date when the investment fund unit is actually disposed of or is deemed to have been disposed of pursuant to Sec. 19 para. 2. ²The capital gain from the deemed disposal pursuant to para. 1 shall be subject to the separate tax rate for investment income pursuant to Sec. 32d of the German Investment Tax Act, if at the date of the deemed disposal the requirements for a taxation pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 3 of the German Income Tax Act were fulfilled and no deviating allocation to other categories of income pursuant to Sec. 20 para. 8 sent. 1 of the German Income Tax Act had to be made.

Paragraph 3 Merger of Investment Funds

Sec. 23 Merger of Investment Funds

(1) ¹If domestic investment funds are merged pursuant to Secs. 181 to 191 of the German Capital Investment Code, then

Linklaters

1. der übertragende Investmentfonds die zu übertragenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten, die Teil des Nettoinventars sind, mit den Anschaffungskosten abzüglich der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung (fortgeführte Anschaffungskosten) zu seinem Geschäftsjahresende (Übertragungstichtag) anzusetzen und
2. der übernehmende Investmentfonds die übernommenen Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten mit den fortgeführten Anschaffungskosten zu Beginn des dem Übertragungstichtag folgenden Tages anzusetzen.

²Ein nach § 189 Absatz 2 Satz 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs bestimmter Übertragungstichtag gilt als Geschäftsjahresende des übertragenden Investmentfonds.

(2) Der übernehmende Investmentfonds tritt in die steuerliche Rechtsstellung des übertragenden Investmentfonds ein.

(3) ¹Die Ausgabe der Anteile am übernehmenden Investmentfonds an die Anleger des übertragenden Investmentfonds gilt nicht als Tausch. ²Die erworbenen Anteile an dem übernehmenden Investmentfonds treten an die Stelle der Anteile an dem übertragenden Investmentfonds. ³Erhalten die Anleger des übertragenden Investmentfonds eine Barzahlung nach § 190 des Kapitalanlagegesetzbuchs, so gilt diese als Ertrag nach § 16 Absatz 1 Nr. 1.

(4) Die Absätze 1 bis 3 gelten auch für die Verschmelzung von ausländischen Investmentfonds miteinander, die demselben Recht eines Amts- und Beitreibungshilfe leistenden ausländischen Staates unterliegen.

1. the transferring investment fund shall recognise the assets to be transferred and the liabilities which form part of the net asset value at the acquisition costs minus the allowance for depreciation or asset depletion (amortised acquisition costs) as at the end of its financial year (transfer date), and
2. the absorbing investment fund shall recognise the acquired assets and liabilities at the amortised acquisition costs as at the beginning of the day following the transfer date.

²A transfer date determined pursuant to Sec. 189 para. 2 sent. 1 of the German Capital Investment Code shall be deemed to be the financial year-end of the transferring investment fund.

(2) The absorbing investment fund shall enter into the tax and legal position of the transferring investment fund.

(3) ¹The issue of units in the absorbing investment fund to the investors in the transferring investment fund shall not be deemed as exchange. ²The acquired units in the absorbing investment fund shall supplant the units in the transferring investment fund. ³If the investors in the transferring investment fund receive a cash payment pursuant to Sec. 190 of the German Capital Investment Code, such cash payment shall be deemed as income pursuant to Sec. 16 para. 1 no. 1.

(4) Paras. 1 to 3 shall also apply to a merger of foreign investment funds which are subject to the same jurisdiction of a foreign country providing administrative and recovery assistance.

Abschnitt 4 Verhältnis zu den Besteuerungsregelungen für Spezial-Investmentfonds

§ 24 Kein Wechsel zu den Besteuerungsregelungen für Spezial-Investmentfonds

Wenn Investmentfonds oder ihre Anleger der Besteuerung nach Kapitel 2 unterlegen haben, so ist ein Wechsel zur Besteuerung nach Kapitel 3 ausgeschlossen.

Paragraph 4 Relation to the Taxation Provisions for Special Investment Funds

Sec. 24 No Switch to the Taxation Provisions for Special Investment Funds

If investment funds or their investors have been subject to taxation pursuant to Chapter 2, then a switch to taxation pursuant to Chapter 3 shall be excluded.

Kapitel 3 Spezial-Investmentfonds

Abschnitt 1 Voraussetzungen und Besteuerung eines Spezial-Investmentfonds

§ 25 Getrennte Besteuerungsregelungen

Die Vorschriften des Kapitels 2 sind auf Spezial-Investmentfonds und deren Anleger nicht anzuwenden, es sei denn, in Kapitel 3 werden abweichende Bestimmungen getroffen.

Chapter 3 Special Investment Funds

Paragraph 1 Requirements and Taxation of a Special Investment Fund

Sec. 25 Separate Taxation Provisions

The provisions of Chapter 2 shall not be applicable to special investment funds or their investors, unless deviating provisions are set forth in Chapter 3.

§ 26 Anlagebestimmungen

Ein Spezial-Investmentfonds ist ein Investmentfonds, der die Voraussetzungen für eine Gewerbesteuerbefreiung nach § 15 Absatz 2 und 3 erfüllt und in der Anlagepraxis nicht wesentlich gegen die nachfolgenden weiteren Voraussetzungen (Anlagebestimmungen) verstößt:

1. Der Investmentfonds oder dessen Verwalter ist in seinem Sitzstaat einer Aufsicht über Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage unterstellt. ²Diese Bestimmung gilt für Investmentfonds, die nach § 2 Absatz 3 des Kapitalanlagegesetzbuchs von AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaften verwaltet werden, als erfüllt.

Sec. 26 Investment Requirements

A special investment fund is an investment fund that meets the preconditions for the trade tax exemption pursuant to Sec. 15 paras. 2 and 3 and does not materially violate the following prerequisites (investment requirements) in its investment practice:

1. The investment fund or its manager is subject to supervision over funds for collective capital investments in its country of residence. ²This prerequisite shall be deemed to be fulfilled in case of investment funds that are managed by AIF-capital management companies within the meaning of Sec. 2 para. 3 of the German Capital Investment Code.

Linklaters

2. Die Anleger können mindestens einmal pro Jahr das Recht zur Rückgabe oder Kündigung ihrer Anteile, Aktien oder Beteiligung ausüben.
 3. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikomischung angelegt. ²Eine Risikomischung liegt regelmäßig vor, wenn das Vermögen in mehr als drei Vermögensgegenstände mit unterschiedlichen Anlagerisiken angelegt ist. ³Der Grundsatz der Risikomischung gilt als gewahrt, wenn der Investmentfonds in nicht nur unerheblichem Umfang Anteile an einem oder mehreren anderen Investmentfonds hält und diese anderen Investmentfonds unmittelbar oder mittelbar nach dem Grundsatz der Risikomischung angelegt sind.
 4. Das Vermögen wird zu mindestens 90 Prozent des Wertes des Investmentfonds in die folgenden Vermögensgegenstände angelegt:
 - a) Wertpapiere im Sinne des § 193 des Kapitalanlagegesetzbuchs und sonstige Anlageinstrumente im Sinne des § 198 des Kapitalanlagegesetzbuchs,
 - b) Geldmarktinstrumente,
 - c) Derivate,
 - d) Bankguthaben,
 - e) Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und vergleichbare Rechte nach dem Recht anderer Staaten,
 - f) Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften nach § 1 Absatz 19 Nr. 22 des Kapitalanlagegesetzbuchs,
 - g) Betriebsvorrichtungen und andere Bewirtschaftungsgegenstände nach § 231 Absatz 3 des Kapitalanlagegesetzbuchs,
 - h) Investmentanteile an inländischen und ausländischen Organismen für
2. Investors may exercise the right to redeem or cancel their interests, units or participation at least once a year.
 3. The funds are invested according to the principle of risk diversification. ²Generally, a risk diversified investment is given, if the funds are invested in more than three assets with different investment risk exposures. ³The principle of risk diversification is deemed to be complied with, if the investment fund holds participations to a not merely insignificant extent in one or several other investment funds and such other investment funds are directly or indirectly invested according to the principle of risk diversification.
 4. A minimum of 90 per cent of the value of the investment fund is being invested in the following assets:
 - a) securities within the meaning of Sec. 193 of the German Capital Investment Code and other investment instruments within the meaning of Sec. 198 of the German Capital Investment Code,
 - b) money market instruments,
 - c) derivatives,
 - d) bank deposits,
 - e) properties, property-equivalent rights and comparable rights under foreign law,
 - f) participations in real estate companies according to Sec. 1 para. 19 no. 22 of the German Capital Investment Code,
 - g) operating equipment and other assets necessary for managing the property according to Sec. 231 para. 3 of the German Capital Investment Code,
 - h) interests in domestic or foreign undertakings for collective investments

Linklaters

- | | | | |
|----|---|----|---|
| | gemeinsame Kapitalanlagen in Wertpapieren sowie an inländischen und ausländischen Investmentfonds, die die Voraussetzungen der Nummern 1 bis 7 erfüllen, | | in securities as well as domestic or foreign investment funds meeting the requirements as set out in Sec. 26 nos. 1 to 7, |
| i) | Spezial-Investmentanteile, | i) | special investment fund units, |
| j) | Beteiligungen an ÖPP-Projektgesellschaften nach § 1 Absatz 19 Nr. 28 des Kapitalanlagegesetzbuchs, wenn der Verkehrswert dieser Beteiligungen ermittelt werden kann, | j) | participations in so-called PPP project companies according to Sec. 1 para. 19 no. 28 of the German Capital Investment Code, if the fair market value of such participations can be determined, |
| k) | Edelmetalle, | k) | precious metals, |
| l) | unverbriefte Darlehensforderungen und | l) | non-securitised loan receivables, and |
| m) | Beteiligungen an Kapitalgesellschaften, wenn der Verkehrswert dieser Beteiligungen ermittelt werden kann. | m) | shares in corporations, if the fair market value of such shares can be determined. |
| 5. | Höchstens 20 Prozent des Wertes des Investmentfonds werden in Beteiligungen an Kapitalgesellschaften investiert, die weder zum Handel an einer Börse zugelassen noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind. ² Investmentfonds, die nach ihren Anlagebedingungen mehr als 50 Prozent ihres Aktivvermögens in Immobilien oder Immobilien-Gesellschaften anlegen, dürfen bis zu 100 Prozent ihres Wertes in Immobilien-Gesellschaften investieren. ³ Innerhalb der Grenzen des Satzes 1 dürfen auch Unternehmensbeteiligungen gehalten werden, die vor dem 28. November 2013 erworben wurden. | 5. | A maximum of 20 per cent of the value of the investment fund is invested in participations in corporations that are neither admitted to trading on a stock market, admitted to trading on another organised market nor included in another organised market. ² Investment funds that pursuant to their investment guidelines invest their funds in real estate or real estate companies in the amount of more than 50 per cent of their gross assets may invest up to 100 per cent of their value in real estate companies. ³ Within the limits of sent. 1 also participations in companies that were acquired prior to 28 November 2013 may be held. |
| 6. | Die Höhe der unmittelbaren Beteiligung oder der mittelbaren Beteiligung über eine Personengesellschaft an einer Kapitalgesellschaft liegt unter 10 Prozent des Kapitals der Kapitalgesellschaft. ² Dies gilt nicht für Beteiligungen eines Investmentfonds an | 6. | The percentage in each corporation directly held or indirectly held through a partnership must stay below 10 per cent of the corporation's share capital. ² This prerequisite does not apply with regard to participations of an investment fund in |
| a) | Immobilien-Gesellschaften, | a) | real estate companies, |
| b) | ÖPP-Projektgesellschaften und | b) | PPP project companies, and |

Linklaters

- c) Gesellschaften, deren Unternehmensgegenstand auf die Erzeugung erneuerbarer Energien nach § 5 Nr. 14 des Erneuerbare-Energien-Gesetzes gerichtet ist.
7. Ein Kredit darf nur kurzfristig und nur bis zu einer Höhe von 30 Prozent des Wertes des Investmentfonds aufgenommen werden. ²Investmentfonds, die nach den Anlagebedingungen das bei ihnen eingelegte Geld in Immobilien anlegen, dürfen kurzfristige Kredite bis zu einer Höhe von 30 Prozent des Wertes des Investmentfonds und im Übrigen Kredite bis zu einer Höhe von 50 Prozent des Verkehrswertes der unmittelbar oder mittelbar gehaltenen Immobilien aufnehmen.
8. An dem Investmentfonds dürfen sich unmittelbar und mittelbar über Personengesellschaften insgesamt nicht mehr als 100 Anleger beteiligen. ²Natürliche Personen dürfen nur beteiligt sein, wenn
- a) die natürlichen Personen ihre Spezial-Investmentanteile im Betriebsvermögen halten,
- b) die Beteiligung natürlicher Personen aufgrund aufsichtsrechtlicher Regelungen erforderlich ist oder
- c) die mittelbare Beteiligung von natürlichen Personen an einem Spezial-Investmentfonds vor dem 9. Juni 2016 erworben wurde.
- ³Der Bestandsschutz nach Satz 2 Buchstabe c ist bei Beteiligungen, die ab dem 24. Februar 2016 erworben wurden, bis zum 1. Januar 2020 und bei Beteiligungen, die vor dem 24. Februar 2016 erworben wurden, bis zum 1. Januar 2030 anzuwenden. ⁴Der Bestandsschutz nach Satz 2 Buchstabe c ist auch auf die Gesamtrechtsnachfolger von natürlichen Personen anzuwenden.
9. Der Spezial-Investmentfonds hat ein Sonderkündigungsrecht, wenn die zulässige
- c) companies that have as their business purpose the production of renewable energy pursuant to Sec. 5 no. 14 of the German Renewable Energy Act.
7. Borrowing is limited to short-term borrowing and may only amount up to 30 per cent of the value of the investment fund. Investment funds that pursuant to their investment guidelines invest their funds in real estate may take up short-term loans up to an amount of 30 per cent of the investment fund's value and, in addition, may take up other loans up to an amount of 50 per cent of the fair market value of the real estate held directly or indirectly by the investment fund.
8. The number of investors allowed to invest directly and indirectly by way of partnerships in the investment fund is limited to 100. ²Individuals may only invest if
- a) the individuals hold their special investment funds as part of their business assets,
- b) the investment of individuals is required for regulatory reasons, or
- c) the indirect interest of the individuals in the special investment fund was acquired prior to 9 June 2016.
- ³The grandfathering according to sent. 2 lit. c is applicable until 1 January 2020 for interests acquired on or after 24 February 2016 and until 1 January 2030 for interests acquired prior to 24 February 2016. ⁴The grandfathering according to sent. 2 lit c is also applicable for the universal successor of the respective individual.
9. The special investment fund shall have a special termination right in case that the maximum number of investors is exceeded

Linklaters

Anlegerzahl überschritten wird oder Personen beteiligt sind, die nicht die Voraussetzungen der Nummer 8 Satz 2 erfüllen.

10. Die Anlagebestimmungen gehen aus den Anlagebedingungen hervor.

§ 27 Rechtsformen von inländischen Spezial-Investmentfonds

Inländische Spezial-Investmentfonds können gebildet werden

1. in Form eines Sondervermögens nach § 1 Absatz 10 des Kapitalanlagegesetzbuchs oder
2. in Form einer Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital nach § 108 des Kapitalanlagegesetzbuchs.

§ 28 Beteiligung von Personengesellschaften

(1) ¹Personengesellschaften, die unmittelbar oder mittelbar über andere Personengesellschaften Anleger eines Spezial-Investmentfonds sind, haben dem Spezial-Investmentfonds innerhalb von drei Monaten nach einem Erwerb des Spezial-Investmentanteils den Namen und die Anschrift ihrer Gesellschafter mitzuteilen. ²Die Personengesellschaft hat dem Spezial-Investmentfonds Änderungen in ihrer Zusammensetzung innerhalb von drei Monaten anzuzeigen.

(2) Der gesetzliche Vertreter des Spezial-Investmentfonds hat die unmittelbar und mittelbar über Personengesellschaften beteiligten Anleger spätestens sechs Monate nach dem Erwerb eines Spezial-Investmentanteils in einem Anteilsregister einzutragen.

(3) Erlangt der Spezial-Investmentfonds Kenntnis von einer Überschreitung der zulässigen Anlegerzahl oder von der Beteiligung natürlicher Personen, die nicht die Voraussetzungen des § 26 Nr. 8 erfüllen, so hat er unverzüglich sein Sonderkündigungsrecht auszuüben oder sonstige Maßnahmen zu ergreifen, um die zulässige Anlegerzahl

or individuals invested do not meet the criteria set out in no. 8 sent. 2 above.

10. The investment requirements must be evident from the investment guidelines.

Sec. 27 Legal Forms of domestic Special Investment Funds

Domestic special investment funds may be established

1. in the form of a contractual investment scheme pursuant to Sec. 1 para. 10 of the German Capital Investment Code, or
2. in the form of an investment stock corporation with variable capital pursuant to Sec. 108 of the German Capital Investment Code.

Sec. 28 Participation of Partnerships

(1) ¹Partnerships which are – directly or indirectly via other partnerships – investors in a special investment fund are obliged to provide the special investment fund within three months after the acquisition of the special investment fund unit with the names and addresses of their partners. ²The partnership is obliged to inform the special investment fund about changes to their composition within three months.

(2) The special investment fund's legal representative shall enter into a share register the investors directly invested or indirectly invested via partnerships no later than six months after the acquisition of a special investment fund unit.

(3) If the special investment fund becomes aware of an exceedance of the permissible number of investors or of a participation of individuals not meeting the requirements of Sec. 26 no. 8, it shall immediately exercise its special termination right or take other measures in order to restore the permissible number and the composition of investors.

Linklaters

und Anlegerzusammensetzung wiederherzustellen.

§ 29 Steuerpflicht des Spezial-Investmentfonds

(1) Die Vorschriften der §§ 6 und 7 für die Besteuerung von Investmentfonds sind auf Spezial-Investmentfonds anzuwenden, soweit sich aus den nachfolgenden Regelungen keine Abweichungen ergeben.

(2) In der Statusbescheinigung nach § 7 Absatz 3 ist der Status als Spezial-Investmentfonds zu bestätigen.

(3) ¹Bei einer Überschreitung der zulässigen Beteiligungshöhe nach § 26 Nr. 6 sind auf den Spezial-Investmentfonds keine Besteuerungsregelungen anzuwenden, die eine über dieser Grenze liegende Beteiligungshöhe voraussetzen. ²Dies gilt auch, wenn in Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung Abweichendes geregelt ist.

(4) Spezial-Investmentfonds sind von der Gewerbesteuer befreit.

§ 30 Inländische Beteiligungseinnahmen und sonstige inländische Einkünfte mit Steuerabzug

(1) ¹Die Körperschaftsteuerpflicht für die inländischen Beteiligungseinnahmen eines Spezial-Investmentfonds entfällt, wenn der Spezial-Investmentfonds gegenüber dem Entrichtungspflichtigen unwiderruflich erklärt, dass den Anlegern des Spezial-Investmentfonds Steuerbescheinigungen gemäß § 45a Abs. 2 des Einkommensteuergesetzes ausgestellt werden sollen (Transparenzoption). ²Die Anleger gelten in diesem Fall als Gläubiger der inländischen Beteiligungseinnahmen und als Schuldner der Kapitalertragsteuer.

(2) § 8b des Körperschaftsteuergesetzes ist vorbehaltlich des Absatzes 3 auf die dem Anleger zugerechneten Beteiligungseinnahmen anwendbar, soweit

Sec. 29 Tax Liability of the Special Investment Fund

(1) The provisions of Secs. 6 and 7 for the taxation of investment funds shall be applicable to the taxation of special investment funds unless otherwise provided for in the following provisions.

(2) In the status certificate pursuant to Sec. 7 para. 3, the status as special investment fund shall be confirmed.

(3) ¹In case of an exceedance of the permissible participation quota pursuant to Sec. 26 no. 6, no such tax rules shall be applied to the special investment fund which require a participation quota exceeding this limit. ²The same shall apply to the extent otherwise provided for in treaties for the avoidance of double taxation.

(4) Special investment funds shall be exempt from trade tax.

Sec. 30 Domestic Participation Income and other Domestic Income subject to Withholding Tax

(1) ¹The corporate income tax liability for domestic source income of a special investment fund ceases to exist if the investment fund irrevocably declares vis-à-vis the withholding agent that the tax certificates pursuant to Sec. 45a para. 2 of the German Income Tax Act shall be issued to the investors of the special investment fund (transparency option). ²In such case the investors are deemed to be the creditors of the domestic participation income and the debtors of withholding tax.

(2) Sec. 8b of the German Corporate Income Tax Act is, subject to para. 3, applicable on the participation income attributed to the investor to the extent

Linklaters

1. es sich um Gewinnausschüttungen einer Gesellschaft im Sinne des § 26 Nr. 6 Satz 2 handelt und
2. die auf die Spezial-Investmentanteile des Anlegers rechnerisch entfallende Beteiligung am Kapital der Gesellschaft die Voraussetzungen für eine Freistellung nach § 8b des Körperschaftsteuergesetzes erfüllt.

(3) ¹§ 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes und § 8b des Körperschaftsteuergesetzes sind auf die dem Anleger zugerechneten inländischen Beteiligungseinnahmen nicht anzuwenden, wenn der Anleger

1. ein Lebens- oder Krankenversicherungsunternehmen ist und der Spezial-Investmentanteil den Kapitalanlagen zuzurechnen ist oder
2. ein Institut oder Unternehmen nach § 3 Nummer 40 Satz 3 des Einkommensteuergesetzes oder § 8b Absatz 7 des Körperschaftsteuergesetzes ist und der Spezial-Investmentfonds in wesentlichem Umfang Anteile hält, die
 - a) dem Handelsbestand im Sinne des § 340e Absatz 3 des Handelsgesetzbuchs zuzuordnen wären oder
 - b) zum Zeitpunkt des Zugangs zum Betriebsvermögen als Umlaufvermögen auszuweisen wären,

wenn sie von dem Institut oder Unternehmen unmittelbar erworben worden wären.

²Satz 1 Nummer 1 gilt entsprechend, wenn der Anleger ein Pensionsfonds ist.

(4) ¹Ist der Anleger des Spezial-Investmentfonds ein Dach-Spezial-Investmentfonds, so sind die Absätze 1 bis 3 entsprechend auf den Dach-Spezial-Investmentfonds und dessen Anleger anzuwenden. ²Dies gilt nicht, soweit der Dach-Spezial-Investmentfonds Spezial-Investmentanteile an einem anderen Dach-Spezial-Investmentfonds hält.

1. such participation income are profit distributions from a company within the meaning of Sec. 26 no. 6 sent. 2 and
2. if the participation in the capital of the company as arithmetically allocable to the special investment fund units of the investor meets the requirements for an exemption pursuant to Sec. 8b of the German Corporate Income Tax Act.

(3) Sec. 3 no. 40 of the German Income Tax Act and Sec. 8b of the German Corporate Income Tax Act shall not be applicable to the domestic participation income attributed to the investor, if the investor

1. is a life- or health insurance company and the special investment fund unit is attributable to the capital investments or
2. is an institution or company pursuant to Sec. 3 no. 40 sent. 3 of the German Income Tax Act or Sec. 8b para. 7 of the German Corporate Income Tax Act and the special investment fund is holding shares to a significant extent which
 - a) would be attributable to the trading portfolio within the meaning of Sec. 340e of the German Commercial Code or
 - b) would have to be recorded as current assets at the time of addition to the business assets,

had they been directly acquired by such institution or company.

²Sent. 1 no. 1 shall apply accordingly if the investor is a pension fund.

(4) ¹If the investor in the special investment fund is a special investment fund-of-funds, paras. 1 to 3 shall apply accordingly to the special investment fund-of-funds and its investors. ²This shall not apply to the extent the special investment fund-of-funds holds special investment fund units in another special investment fund-of-funds.

Linklaters

(5) Die Absätze 1 bis 4 gelten entsprechend für sonstige inländische Einkünfte eines Spezial-Investmentfonds, die bei Vereinnahmung durch den Spezial-Investmentfonds einem Steuerabzug unterliegen.

§ 31 Steuerabzug und Steueranrechnung bei Ausübung der Transparenzoption

(1) ¹Nimmt ein Spezial-Investmentfonds die Transparenzoption wahr, so sind die Regelungen des Einkommensteuergesetzes zum Steuerabzug vom Kapitalertrag so anzuwenden, als ob dem jeweiligen Anleger die inländischen Beteiligungseinnahmen oder die sonstigen inländischen Einkünfte unmittelbar selbst zugeflossen wären. ²In den Steuerbescheinigungen sind neben den nach § 45a des Einkommensteuergesetzes erforderlichen Angaben zusätzlich anzugeben:

1. Name und Anschrift des Spezial-Investmentfonds als Zahlungsempfänger,
2. Zurechnungszeitpunkt des Kapitalertrags,
3. Name und Anschrift der am Spezial-Investmentfonds beteiligten Anleger als Gläubiger der Kapitalerträge,
4. Gesamtzahl der Anteile des Spezial-Investmentfonds und Anzahl der Anteile der einzelnen Anleger jeweils zum Zurechnungszeitpunkt sowie
5. Anteile der einzelnen Anleger an der Kapitalertragsteuer.

³Zurechnungszeitpunkt ist der Tag, an dem die jeweiligen Kapitalerträge dem Spezial-Investmentfonds zugerechnet werden; dies ist bei Kapitalerträgen nach § 43 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1 und 1a des Einkommensteuergesetzes der Tag des Gewinnverteilungsbeschlusses.

(2) Wird vom Steuerabzug Abstand genommen oder wird die Steuer erstattet, so hat der Spezial-Investmentfonds die Beträge an diejenigen Anleger auszuzahlen, bei denen die Voraussetzungen für eine Abstandnahme oder Erstattung vorliegen.

(5) Paras. 1 to 4 shall apply accordingly to other domestic income of a special investment fund which upon collection by the special investment fund is subject to withholding tax.

Sec. 31 Withholding Tax and Tax Credit upon Exercise of the Transparency Option

(1) ¹If a special investment fund exercises the transparency option, the provisions of the German Income Tax Act for withholding tax on investment income shall apply as if the respective investor itself had directly received the domestic participation income or other domestic income. ²In addition to the information required by Sec. 45a of the German Income Tax Act, the tax certificates shall include:

1. name and address of the special investment fund as payee,
2. date of attribution of the investment income,
3. names and addresses of the investors in the special investment fund as creditors of the capital income,
4. total number of units of the special investment fund and number of units of the individual investors each at the date of attribution, as well as
5. percentage of the individual investors in the withholding tax.

³Date of attribution means such date on which the respective investment income is attributed to the special investment fund; in case of investment income pursuant to Sec. 43 para. 1 sent. 1 no. 1 and 1a of the German Income Tax Act, this will be the day of the resolution on the profit distribution.

(2) If it is refrained from withholding tax deduction or if the tax is refunded, the special investment fund shall pay such amounts to those investors meeting the requirements for a withholding tax exemption or refund.

Linklaters

(3) ¹Die auf Kapitalerträge im Sinne des § 43 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1a oder des § 36a Absatz 1 Satz 4 des Einkommensteuergesetzes bei Ausübung der Transparenzoption erhobene Kapitalertragsteuer wird auf die Einkommen- oder Körperschaftsteuer des Anlegers angerechnet, wenn

1. der Spezial-Investmentfonds die Voraussetzungen für eine Anrechenbarkeit nach § 36a Absatz 1 bis 3 des Einkommensteuergesetzes erfüllt und
2. der Anleger innerhalb eines Zeitraums von 45 Tagen vor und 45 Tagen nach dem Zurechnungszeitpunkt mindestens 45 Tage ununterbrochen wirtschaftlicher Eigentümer der Spezial-Investmentanteile ist (Mindesthaltedauer), der Anleger während der Mindesthaltedauer unter Berücksichtigung von gegenläufigen Ansprüchen und von Ansprüchen nahestehender Personen ununterbrochen das volle Risiko eines sinkenden Wertes der Spezial-Investmentanteile trägt und nicht verpflichtet ist, den ihm nach § 30 Absatz 1 unmittelbar zugerechneten Kapitalertrag ganz oder überwiegend, unmittelbar oder mittelbar anderen Personen zu vergüten.

²Fehlen die Voraussetzungen des Satzes 1, so sind drei Fünftel der Kapitalertragsteuer nicht anzurechnen. ³Die Sätze 1 und 2 sind nicht anzuwenden, wenn

1. die Kapitalerträge des Anlegers im Sinne des § 43 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1a und des § 36a Absatz 1 Satz 4 des Einkommensteuergesetzes im Veranlagungszeitraum nicht mehr als 20.000 Euro betragen oder
2. der Spezial-Investmentfonds im Zurechnungszeitpunkt seit mindestens einem Jahr ununterbrochen wirtschaftlicher Eigentümer der Aktien oder Genussscheine ist und der Anleger im Zurechnungszeitpunkt seit mindestens einem Jahr ununterbrochen wirtschaftlicher Eigentümer der Spezial-Investmentanteile ist.

(3) ¹The withholding tax imposed on investment income within the meaning of Sec. 43 para. 1 sent. 1 no. 1a or Sec. 36a para. 1 sent. 4 of the German Income Tax Act upon exercise of the transparency option will be credited against the income tax or corporate income tax of the investor, if

1. the special investment fund meets the requirements for a credit pursuant to Sec. 36a para. 1 to 3 of the German Income Tax Act and
2. within a period of 45 days prior to and 45 days after the date of attribution the investor is the beneficial owner of the special investment fund units for a continuous period of 45 days (minimum holding period), during the minimum holding period and taking into account reverse claims and claims of related parties the investor continuously bears the entire risk of a declining value of the special investment fund units and is not obliged to refund entirely or predominantly, directly or indirectly, the investment income directly attributed to the investor pursuant to Sec. 30 para. 1 to other parties.

²If the requirements pursuant to sent. 1 are not met, three fifths of the withholding tax shall not be credited. ³Sent. 1 and 2 shall not apply, if

1. the investor's investment income within the meaning of Sec. 43 para. 1 sent. 1 no. 1a and of Sec. 36a para. 1 sent. 4 of the German Income Tax Act do not exceed 20,000 Euros during the assessment period, or
2. at the date of the attribution the special investment fund is the beneficial owner of the shares or the profit participating certificates since an uninterrupted period of at least one year and the investor, at the date of the attribution, is the beneficial owner of the special investment fund units since an uninterrupted period of at least one year.

Linklaters

⁴Ein Spezial-Investmentfonds und der an ihm beteiligte Anleger gelten unabhängig von dem Beteiligungsumfang als einander nahestehende Personen im Sinne des Satzes 1 und des § 36a Absatz 3 des Einkommensteuergesetzes.

⁵Wurde für einen Anleger kein Steuerabzug vorgenommen oder ein Steuerabzug erstattet und liegen die Voraussetzungen des Satzes 1 nicht vor, ist der Anleger verpflichtet,

1. dies gegenüber seinem zuständigen Finanzamt anzuzeigen,
2. Kapitalertragsteuer in Höhe von 15 Prozent der Kapitalerträge im Sinne des § 43 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1a und des § 36a Absatz 1 Satz 4 des Einkommensteuergesetzes nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck auf elektronischem Weg anzumelden und
3. die angemeldete Steuer zu entrichten.

⁶Die Anzeige, Anmeldung und Entrichtung hat bei Steuerpflichtigen, die ihren Gewinn durch Bestandsvergleich ermitteln, nach Ablauf des Wirtschaftsjahres, bei Investmentfonds nach Ablauf des Geschäftsjahres und bei anderen Steuerpflichtigen nach Ablauf des Kalenderjahres bis zum zehnten des folgenden Monats zu erfolgen.

⁷§ 42 der Abgabenordnung bleibt unberührt.

§ 32 Haftung bei ausgeübter Transparenzoption

(1) ¹Der Entrichtungspflichtige haftet für die Steuer, die bei ausgeübter Transparenzoption zu Unrecht nicht erhoben oder erstattet wurde. ²Die Haftung ist ausgeschlossen, soweit der Entrichtungspflichtige nachweist, dass er die ihm auferlegten Pflichten weder vorsätzlich noch grob fahrlässig verletzt hat.

(2) Der Anleger haftet für die Steuer, die bei ausgeübter Transparenzoption zu Unrecht nicht erhoben oder erstattet wurde, wenn die Haftung nach Absatz 1 ausgeschlossen oder die Haftungsschuld uneinbringlich ist.

⁴Irrespective of the scope of participation, a special investment fund and the investor participating in it shall be considered as related parties within the meaning of sentence 1 and Sec. 36a para. 3 of the German Income Tax Act. ⁵If no withholding tax has been deducted from or if the tax has been refunded to an investor and the requirements of sentence 1 are not met, then the investor shall be obliged

1. to inform its competent tax office hereof,
2. to declare withholding tax in the amount of 15 per cent of the investment income within the meaning of Sec. 43 para. 1 sent. 1 no. 1a and Sec. 36a para. 1 sent. 4 of the German Income Tax Act by electronic means and in accordance with the officially required form, and
3. to pay the declared tax.

⁶In case of taxpayers determining their profit by way of inventory comparison, the information, declaration and payment is to be made after the end of the business year, in case of investment funds after the end of the financial year and in case of other taxpayers after the end of the calendar year until the tenth day of the following month. ⁷Sec. 42 of the German General Fiscal Code shall remain unaffected.

Sec. 32 Liability in Case of an exercised Transparency Option

(1) ¹The withholding agent shall be liable for such tax as unduly not imposed or refunded upon exercise of the transparency option. ²The liability shall be excluded to the extent the withholding agent provides evidence that it has neither violated the obligations imposed to it intentionally nor with gross negligence.

(2) The investor shall be liable for such tax as unduly not imposed or refunded upon exercise of the transparency option if the liability pursuant to para. 1 is excluded or the liabilities due are uncollectible.

Linklaters

(3) ¹Der gesetzliche Vertreter des Spezial-Investmentfonds haftet für die Steuer, die bei ausgeübter Transparenzoption zu Unrecht nicht erhoben oder erstattet wurde, wenn die Haftung nach den Absätzen 1 und 2 ausgeschlossen oder die Haftungsschuld uneinbringlich ist. ²Die Haftung setzt voraus, dass der gesetzliche Vertreter zum Zeitpunkt der Abstandnahme vom Steuerabzug oder der Erstattung von Kapitalertragsteuer Kenntnis von den fehlenden Voraussetzungen für eine Abstandnahme oder Erstattung hatte und dies dem Entrichtungspflichtigen nicht mitgeteilt hat.

§ 33 Inländische Immobilienerträge und sonstige inländische Einkünfte ohne Steuerabzug

(1) Die Steuerpflicht für die inländischen Immobilienerträge eines Spezial-Investmentfonds entfällt, wenn der Spezial-Investmentfonds auf ausgeschüttete oder ausschüttungsgleiche inländische Immobilienerträge Kapitalertragsteuer gemäß § 50 erhebt, an die zuständige Finanzbehörde abführt und den Anlegern Steuerbescheinigungen gemäß § 45a Absatz 2 des Einkommensteuergesetzes ausstellt.

(2) ¹Die ausgeschütteten oder ausschüttungsgleichen inländischen Immobilienerträge gelten bei einem vereinnahmenden Investmentfonds oder Dach-Spezial-Investmentfonds als Einkünfte nach § 6 Absatz 4. ²Diese unterliegen einem Steuerabzug ohne Berücksichtigung des § 7 Absatz 1 Satz 3. ³Der Steuerabzug gegenüber einem Dach-Spezial-Investmentfonds entfällt, wenn der Dach-Spezial-Investmentfonds unwiderruflich gegenüber dem Ziel-Spezial-Investmentfonds erklärt, dass den Anlegern des Dach-Spezial-Investmentfonds Steuerbescheinigungen gemäß § 45a Absatz 2 des Einkommensteuergesetzes ausgestellt werden sollen (Immobilien-Transparenzoption). ⁴Bei ausgeübter Immobilien-Transparenzoption gelten

1. beschränkt steuerpflichtigen Anlegern unmittelbar Einkünfte im Sinne des § 49 Absatz 1 Nr. 2 Buchstabe f, Nr. 6 oder 8 des Einkommensteuergesetzes,

(3) ¹The special investment fund's legal representative shall be liable for such tax as unduly not imposed or refunded upon exercise of the transparency option if the liability pursuant to paras. 1 and 2 is excluded or the liabilities due are uncollectible. ²The liability requires that the legal representative at the time of the waiver of the withholding tax or of the refund of withholding tax was aware of the missing requirements for a waiver or a refund and failed to inform the withholding agent hereof.

Sec. 33 Domestic Real Estate Income and other Domestic Income not subject to Withholding Tax

(1) The tax liability for domestic real estate income of a special investment fund shall not apply to the extent the special investment fund imposes withholding tax on distributed or deemed distributed domestic real estate income pursuant to Sec. 50, transfers such tax to the competent tax authority and issues tax certificates pursuant to Sec. 45a para. 2 of the German Income Tax Act to the investors.

(2) ¹At the level of a receiving investment fund or special investment fund-of-funds, the distributed or deemed distributed domestic real estate income is considered as income pursuant Sec. 6 para. 4. ²Such income shall be subject to withholding tax regardless of Sec. 7 para. 1 sent. 3. ³The withholding tax obligation vis-à-vis a special investment fund-of-funds shall not apply if the special investment fund-of-funds irrevocably declares vis-à-vis the target special investment fund that the tax certificates pursuant to Sec. 45a para. 2 of the German Income Tax Act shall be issued to the investors of the special investment fund-of-funds (real estate transparency option). ⁴In case the real estate transparency option is exercised, the following shall be deemed to have been realised

1. income within the meaning of Sec. 49 para. 1 no. 2 lit. f, no. 6 or 8 of the German Income Tax Act directly by investors subject to limited tax liability,

Linklaters

2. Anlegern, die unbeschränkt steuerpflichtige Investmentfonds oder Dach-Spezial-Investmentfonds sind, Einkünfte nach § 6 Absatz 4 und
3. sonstigen Anlegern Spezial-Investmentserträge

als zugeflossen. ⁵§ 31 Absatz 1 und 2 sowie § 32 sind entsprechend anzuwenden. ⁶Dach-Spezial-Investmentfonds, bei denen nach Satz 4 Nummer 1 oder 2 inländische Immobilienerträge zugerechnet werden, können insoweit keine Immobilien-Transparenzoption ausüben. ⁷Gegenüber dem Dach-Spezial-Investmentfonds ist in den Fällen des Satzes 4 Nummer 1 oder 2 ein Steuerabzug ohne Berücksichtigung des § 7 Absatz 1 Satz 3 vorzunehmen.

(3) ¹Die ausgeschütteten oder ausschüttungsgleichen inländischen Immobilienerträge gelten bei beschränkt steuerpflichtigen Anlegern als unmittelbar bezogene Einkünfte nach § 49 Absatz 1 Nr. 2 Buchstabe f, Nr. 6 oder Nr. 8 des Einkommensteuergesetzes. ²Satz 1 und Absatz 2 Satz 4 Nummer 1 gelten auch für die Anwendung der Regelungen in Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung. ³Der Abzug der Kapitalertragsteuer durch den Spezial-Investmentfonds auf die in den ausgeschütteten oder ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen inländischen Immobilienerträge hat bei beschränkt steuerpflichtigen Anlegern, abweichend von § 50 Absatz 2 Satz 1 des Einkommensteuergesetzes, keine abgeltende Wirkung.

(4) ¹Die Absätze 1 bis 3 gelten entsprechend für sonstige inländische Einkünfte, die bei Vereinnahmung keinem Steuerabzug unterliegen. ²Die sonstigen inländischen Einkünfte gelten bei beschränkt steuerpflichtigen Anlegern als unmittelbar bezogene Einkünfte nach dem Tatbestand des § 49 Absatz 1 des Einkommensteuergesetzes, der der Vereinnahmung durch den Spezial-Investmentfonds zugrunde lag.

2. income pursuant to Sec. 6 para. 4 by investors that are investment funds or special investment funds-of-funds subject to unlimited tax liability, and
3. special investment income to other investors.

⁵Sec. 31 paras. 1 and 2 as well as Sec. 32 shall be applied accordingly. ⁶Special investment funds-of-funds to which domestic real estate income is attributed pursuant to sent. 4 no. 1 or 2, may not exercise a real estate transparency option in this respect. ⁷A withholding tax deduction without consideration of Sec. 7 para. 1 sent. 3 shall be made vis-à-vis the special investment fund-of-funds in the cases of sent. 4 no. 1 or 2.

(3) ¹At the level of investors subject to a limited tax liability, the distributed or deemed distributed domestic real estate income shall be deemed as directly received income pursuant to Sec. 49 para. 1 no. 2 lit. f, no. 6 or no. 8 of the German Income Tax Act. ²Sent. 1 and para. 2 sent. 4 no. 1 shall also apply to the application of the provisions in treaties for the avoidance of double taxation. ³The withholding tax deduction by the special investment fund on domestic real estate income contained in the distributed or deemed distributed income shall, by way of derogation from Sec. 50 para. 2 sent. 1 of the German Income Tax Act, not have definite effect for investors being subject to a limited liability.

(4) ¹Paras. 1 to 3 shall apply accordingly to other domestic income not being subject to withholding tax upon collection. ²At the level of investors subject to a limited tax liability, the other domestic income shall be deemed as directly received income pursuant to that factual situation of Sec. 49 para. 1 of the German Income Tax Act, on which the collection by the special investment fund was based.

Abschnitt 2 Besteuerung des Anlegers eines Spezial-Investmentfonds

§ 34 Spezial-Investmenterträge

(1) Erträge aus Spezial-Investmentfonds (Spezial-Investmenterträge) sind

1. ausgeschüttete Erträge nach § 35,
2. ausschüttungsgleiche Erträge nach § 36 Absatz 1 und
3. Gewinne aus der Veräußerung von Spezial-Investmentanteilen nach § 49.

(2) ¹Auf Spezial-Investmenterträge sind § 2 Absatz 5b, § 20 Absatz 6 und 9, die §§ 32d und 43 Absatz 5 Satz 1 des Einkommensteuergesetzes nicht anzuwenden. ²§ 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes und § 8b des Körperschaftsteuergesetzes sind vorbehaltlich des § 42 nicht anzuwenden.

(3) ¹Die Freistellung von ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen aufgrund eines Abkommens zur Vermeidung der Doppelbesteuerung richtet sich nach § 43 Absatz 1. ²Ungeachtet von Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung wird die Freistellung von Ausschüttungen eines ausländischen Spezial-Investmentfonds nur unter den Voraussetzungen des § 16 Absatz 4 gewährt.

§ 35 Ausgeschüttete Erträge und Ausschüttungsreihenfolge

(1) Ausgeschüttete Erträge sind die nach den §§ 37 bis 41 ermittelten Einkünfte, die von einem Spezial-Investmentfonds zur Ausschüttung verwendet werden.

(2) ¹Zurechnungsbeträge, Immobilien-Zurechnungsbeträge und Absetzungsbeträge gelten vorrangig als ausgeschüttet. ²Substanzbeträge gelten erst nach Ausschüttung sämtlicher Erträge des laufenden und aller vorherigen Geschäftsjahre als verwendet.

Paragraph 2 Taxation of the Investor in a Special Investment Fund

Sec. 34 Special Investment Income

(1) Income from special investment funds (special investment income) means

1. distributed income pursuant to Sec. 35,
2. deemed distributed income pursuant to Sec. 36 para. 1, and
3. capital gains from the disposal of special investment fund units pursuant to Sec. 49.

(2) ¹Sec. 2 para. 5b, Sec. 20 paras. 6 and 9, Secs. 32d and 43 para. 5 sent. 1 of the German Income Tax Act shall not be applicable to special investment income. ²Sec. 3 no. 40 of the German Income Tax Act and Sec. 8b of the German Corporate Income Tax Act shall, subject to Sec. 42, not be applicable.

(3) ¹The exemption of distributed and deemed distributed income on the basis of a treaty for the avoidance of double taxation shall be governed by Sec. 43 para. 1. ²Notwithstanding any treaties for the avoidance of double taxation, the exemption for distributions of a foreign special investment fund shall only be granted under the prerequisites of Sec. 16 para. 4.

Sec. 35 Distributed Income and Order of Distribution

(1) Distributed income shall mean the income determined pursuant to Secs. 37 to 41 which is used for distribution by a special investment fund.

(2) ¹Attribution amounts, real estate attribution amounts and deduction amounts shall be deemed to have been distributed with priority. ²Capital repayments shall be deemed to have been used only after the distribution of all income of the current and all preceding financial years.

Linklaters

(3) Zurechnungsbeträge sind die zugeflossenen inländischen Beteiligungseinnahmen und sonstigen inländischen Einkünfte mit Steuerabzug nach Abzug der Kapitalertragsteuer und der bundes- oder landesgesetzlich geregelten Zuschlagsteuern zur Kapitalertragsteuer, wenn die Transparenzoption nach § 30 ausgeübt wurde.

(3a) Immobilien-Zurechnungsbeträge sind die inländischen Immobilienerträge und sonstigen inländischen Einkünfte ohne Steuerabzug, für die ein Dach-Spezial-Investmentfonds die Immobilien-Transparenzoption nach § 33 ausgeübt hat.

(4) ¹Absetzungsbeträge sind die ausgeschütteten Einnahmen aus der Vermietung und Verpachtung von Grundstücken oder grundstücksgleichen Rechten, soweit auf diese Einnahmen Absetzungen für Abnutzungen oder Substanzverringerung entfallen. ²Absetzungsbeträge können nur im Geschäftsjahr ihrer Entstehung oder innerhalb von vier Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres ihrer Entstehung und nur zusammen mit den Einnahmen im Sinne des Satzes 1 ausgeschüttet werden.

(5) Substanzbeträge sind die verbleibenden Beträge einer Ausschüttung nach Abzug der ausgeschütteten Erträge, der ausgeschütteten ausschüttungsgleichen Erträge der Vorjahre, der steuerfrei thesaurierbaren Kapitalerträge im Sinne des § 36 Absatz 2, der Zurechnungsbeträge, der Immobilien-Zurechnungsbeträge und der Absetzungsbeträge.

(6) Werden einem Anleger Erträge ausgeschüttet, die auf Zeiträume entfallen, in denen der Anleger nicht an dem Spezial-Investmentfonds beteiligt war, gelten insoweit Substanzbeträge als ausgeschüttet.

(7) § 36 Absatz 4 Satz 1 ist entsprechend anzuwenden.

§ 36 Ausschüttungsgleiche Erträge

(1) ¹Ausschüttungsgleiche Erträge sind die folgenden nach den §§ 37 bis 41 ermittelten posi-

(3) Attribution amounts shall mean the domestic participation income and other domestic income subject to withholding tax after the deduction of withholding tax and the additional taxes to the withholding tax as ruled by federal law or state provisions, if the transparency option pursuant to Sec. 30 has been exercised.

(3a) Real estate attribution amounts shall mean the domestic real estate income and other domestic income not subject to withholding tax, for which a special investment fund-of-fund has exercised the real estate transparency option pursuant to Sec. 33.

(4) ¹Deduction amounts shall mean the distributed income from renting and leasing of properties and property-equivalent rights to the extent depreciations or asset depletion are attributable to such income. ²Deduction amounts may only be distributed during the financial year of their accrual or within a period of four months after the expiry of the financial year of their accrual, and only together with the income within the meaning of sentence 1.

(5) Capital repayments shall mean the remaining amounts of a distribution after the deduction of the distributed income, the distributed deemed distributed income of the preceding years, of the investment income which may be accumulated tax exempt within the meaning of Sec. 36 para. 2, of the attribution amounts, of the real estate attribution amounts and of the deduction amounts.

(6) To the extent income, which is allocable to periods where the investor has not been invested in the special investment fund, is distributed to an investor, capital repayments shall be deemed distributed.

(7) Sec. 36 para. 4 sent. 1 shall apply accordingly.

Sec. 36 Deemed Distributed Income

(1) ¹Deemed distributed income shall mean the following positive income determined pursuant to Secs. 37 to 41 which are not used for distribution by the special investment fund:

Linklaters

ven Einkünfte, die von einem Spezial-Investmentfonds nicht zur Ausschüttung verwendet werden:

1. Kapitalerträge nach § 20 des Einkommensteuergesetzes mit Ausnahme der steuerfrei thesaurierbaren Kapitalerträge,
2. Erträge aus der Vermietung und Verpachtung von Grundstücken und grundstücksgleichen Rechten sowie Gewinne aus der Veräußerung von Grundstücken und grundstücksgleichen Rechten und
3. sonstige Erträge.

²Keine ausschüttungsgleichen Erträge sind die inländischen Beteiligungseinnahmen und die sonstigen inländischen Einkünfte mit Steuerabzug, wenn die Transparenzoption nach § 30 wahrgenommen wurde.

(2) Steuerfrei thesaurierbare Kapitalerträge sind

1. Erträge aus Stillhalterprämien nach § 20 Abs. 1 Nr. 11 des Einkommensteuergesetzes,
2. Gewinne nach § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 1, 3 und 7 des Einkommensteuergesetzes; ausgenommen sind Erträge aus Swap-Verträgen, soweit sich die Höhe der getauschten Zahlungsströme nach Kapitalerträgen nach § 20 Abs. 1 Nr. 1 oder Nr. 7 des Einkommensteuergesetzes bestimmt, und
3. Gewinne aus der Veräußerung von Investmentanteilen und Spezial-Investmentanteilen.

(3) Sonstige Erträge sind Einkünfte, die nicht unter die §§ 20, 21 und 23 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes fallen.

(4) ¹Die ausschüttungsgleichen Erträge sind nach § 37 mit der Maßgabe zu ermitteln, dass Einnahmen und Werbungskosten insoweit den Anlegern zugerechnet werden, wie diese zum Zeitpunkt des Zuflusses der Einnahmen oder des Abflusses der Werbungskosten Spezial-Investmentanteile an dem Spezial-Investmentfonds halten. ²Die

1. capital income pursuant to Sec. 20 of the German Income Tax Act with the exception of capital income which may be accumulated tax exempt,
2. income from renting and leasing of properties and property-equivalent rights as well as capital gains from the disposal of properties and property-equivalent rights, and
3. other income.

²Domestic participation income and other domestic income subject to withholding tax shall not qualify as deemed distributed income if the transparency option pursuant to Sec. 30 has been exercised.

(2) Capital income which may be accumulated tax exempt shall mean

1. income from option writer premiums pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 11 of the German Income Tax Act,
2. capital gains pursuant to Sec. 20 para. 2 sent. 1 nos. 1, 3 and 7 of the German Income Tax Act with the exception of income from swap contracts to the extent the amount of the swapped payment streams is determined according to capital income pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 1 or no. 7 of the German Income Tax Act, and
3. capital gains from the disposal of investment fund units and special investment fund units.

(3) Other income shall mean income not subject to Secs. 20, 21 and 23 para. 1 sent. 1 no. 1 of the German Income Tax Act.

(4) ¹Pursuant to Sec. 37, the deemed distributed income shall be determined with the provision that income and income-related expenses are attributable to the investors to such extent as the investors are holding special investment fund units in the special investment fund at the time of the inflow of income or outflow of income-related

Linklaters

ausschüttungsgleichen Erträge gelten mit Ablauf des Geschäftsjahres als zugeflossen, in dem sie vereinnahmt worden sind. ³Bei einer Veräußerung von Spezial-Investmentanteilen vor Ablauf des Geschäftsjahres gelten die ausschüttungsgleichen Erträge im Zeitpunkt der Veräußerung als zugeflossen. ⁴Bei Teilausschüttung der in den Absätzen 1 und 5 genannten Erträge innerhalb von vier Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres sind die ausschüttungsgleichen Erträge dem Anleger abweichend von Satz 2 im Zeitpunkt der Teilausschüttung zuzurechnen. ⁵Reicht die Ausschüttung nicht aus, um die Kapitalertragsteuer gemäß § 50 einschließlich der bundes- oder landesgesetzlich geregelten Zuschlagsteuern zur Kapitalertragsteuer gegenüber sämtlichen, am Ende des Geschäftsjahres beteiligten Anlegern einzubehalten, gilt auch die Teilausschüttung den Anlegern mit dem Ablauf des Geschäftsjahres, in dem die Erträge vom Spezial-Investmentfonds erzielt worden sind, als zugeflossen und für den Steuerabzug als ausschüttungsgleicher Ertrag.

(5) ¹Die steuerfrei thesaurierbaren Kapitalerträge gelten mit Ablauf des 15. Geschäftsjahres nach dem Geschäftsjahr der Vereinnahmung als ausschüttungsgleiche Erträge und zu diesem Zeitpunkt als zugeflossen, soweit sie die Verluste der Vorjahre übersteigen und nicht bis zum Ende des 15. Geschäftsjahres oder in den vorherigen Geschäftsjahren ausgeschüttet wurden. ²Absatz 4 ist auf die steuerfrei thesaurierbaren Kapitalerträge nicht anzuwenden.

(6) Wird nicht spätestens vier Monate nach Ablauf des Geschäftsjahres des Spezial-Investmentfonds eine Ausschüttung der Erträge des abgelaufenen Geschäftsjahres vorgenommen, so gelten diese Erträge als nicht zur Ausschüttung verwendet.

§ 37 Ermittlung der Einkünfte

(1) ¹Der Spezial-Investmentfonds ermittelt die Einkünfte des Spezial-Investmentfonds entsprechend § 2 Absatz 2 Satz 1 Nr. 2 und § 23 Ab-

expenses. ²The deemed distributed income shall be deemed realised with the expiry of such financial year in which it has been collected. ³In case of a disposal of special investment units prior to the expiry of the financial year, the deemed distributed income shall be deemed realised at the date of the disposal. ⁴In case of a partial distribution of the income set forth in paras. 1 and 5 within a period of four months after the expiry of the financial year and by way of derogation from sentence 2, the deemed distributed income shall be attributable to the investor at the date of the partial distribution. ⁵If the distribution is insufficient to withhold the withholding tax pursuant to Sec. 50, including the additional taxes to the withholding tax as ruled by federal law or state provisions, from all investors involved at the end of the financial year, then also the partial distribution shall be deemed to have been realised by the investors with the expiry of such financial year in which the income has been generated by the special investment fund, and shall be deemed as deemed distributed income for withholding tax purposes.

(5) ¹The capital income which may be accumulated tax exempt shall be considered to be deemed distributed income and as having been realised with the expiry of the 15th financial year after the financial year of its collection to the extent it exceeds the losses of the preceding years and to the extent not distributed by the end of the 15th financial year or during the preceding financial years. ²Para. 4 shall not be applicable to the capital income which may be accumulated tax exempt.

(6) In case the income of the expired financial year is not distributed four months after the expiry of the special fund's financial year at the latest, such income shall be deemed not to have been used for distribution.

Sec. 37 Determination of Income

(1) ¹The special investment fund shall determine the income of the special investment fund pursuant to Sec. 2 para. 2 sent. 1 no. 2 and Sec. 23 para. 3 of the German Income Tax Act and shall

Linklaters

satz 3 des Einkommensteuergesetzes und gliedert sie nach den steuerlichen Wirkungen beim Anleger. ²Dabei sind insbesondere die Einkünfte gesondert auszuweisen, bei denen beim Anleger die Regelungen nach den §§ 42 bis 47 zur Anwendung kommen.

(2) ¹Spezial-Investmenterträge, die einem Dach-Spezial-Investmentfonds zufließen oder die als zugeflossen gelten, sind nach der Art der Einkünfte des Ziel-Spezial-Investmentfonds und nach den steuerlichen Wirkungen bei den Anlegern des Dach-Spezial-Investmentfonds zu gliedern, sofern in Kapitel 3 keine abweichenden Bestimmungen getroffen werden. ²Bei der Gliederung nach Satz 1 sind die Spezial-Investmenterträge nach § 34 Absatz 1 Nummer 1 und 2 nicht als steuerfrei thesaurierbare Kapitalerträge im Sinne des § 36 Absatz 2 anzusetzen.

(3) ¹Absetzbeträge, die einem Dach-Spezial-Investmentfonds zufließen, können von diesem unter den Voraussetzungen des § 35 Absatz 4 Satz 2 als Absetzbeträge ausgeschüttet werden. ²Zurechnungsbeträge und Immobilien-Zurechnungsbeträge, die einem Dach-Spezial-Investmentfonds zufließen, stehen diesem nicht als solche Beträge zur Ausschüttung zur Verfügung.

§ 38 Vereinnahmung und Verausgabung

(1) § 11 des Einkommensteuergesetzes ist nach Maßgabe der folgenden Absätze anzuwenden.

(2) Dividenden gelten bereits am Tag des Dividendenabschlags als zugeflossen.

(3) ¹Periodengerecht abzugrenzen sind

1. Zinsen und angewachsene Ansprüche einer sonstigen Kapitalforderung nach § 20 Absatz 1 Nr. 7 des Einkommensteuergesetzes, wenn die Kapitalforderung eine Emissionsrendite hat oder bei ihr das Stammrecht und der Zinsschein getrennt wurden,

itemise such income according to the tax effects on the investor. ²In particular, such income shall be shown separately to which the provisions pursuant to Secs. 42 to 47 are applicable at the level of the investor.

(2) ¹Special investment income realised or deemed to be realised by a special investment fund-of-funds shall be classified according to the type of income of the target special investment fund and according to the tax effects on the investors of the special investment fund-of-funds, unless otherwise provided for in Chapter 3. ²In the classification pursuant to sent. 1, the special investment income pursuant to Sec. 34 para. 1 no. 1 and 2 shall not be recognised as investment income which may be accumulated tax exempt within the meaning of Sec. 36 para. 2.

(3) ¹Deduction amounts realised by a special investment fund-of-funds may be distributed by the special investment fund-of-funds as deduction amounts under the prerequisites of Sec. 35 para. 4 sent. 2. ²Attribution amounts and real estate attribution amounts realised by a special investment fund-of-funds shall not be available to the special investment fund-of-funds for distribution as such amounts.

Sec. 38 Collection and Spending

(1) Sec. 11 of the German Income Tax Act shall be applicable according to the following paragraphs.

(2) Dividends are deemed to be realised already on the ex-dividend date.

(3) ¹The following shall be accounted for on an accrual basis:

1. interest and accrued income of other capital claims pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 7 of the German Income Tax Act, if the capital claim provides an issue yield or if the principal has been separated from the interest coupon,

Linklaters

2. angewachsene Ansprüche aus einem Emissions-Agio oder -Disagio und
3. Mieten.

²Die angewachsenen Ansprüche sind mit der Emissionsrendite anzusetzen, sofern diese leicht und eindeutig ermittelbar ist. ³Anderenfalls ist der Unterschiedsbetrag zwischen dem Marktwert zum Ende des Geschäftsjahres und dem Marktwert zu Beginn des Geschäftsjahres oder im Falle des Erwerbs innerhalb des Geschäftsjahres der Unterschiedsbetrag zwischen dem Marktwert zum Ende des Geschäftsjahres und den Anschaffungskosten als Zins (Marktrendite) anzusetzen. ⁴Die abgegrenzten Zinsen, angewachsenen Ansprüche und Mieten gelten als zugeflossen.

(4) Periodengerecht abgegrenzte Werbungskosten gelten als abgeflossen, soweit der tatsächliche Abfluss im folgenden Geschäftsjahr erfolgt.

(5) Gewinnanteile des Spezial-Investmentfonds an einer Personengesellschaft gehören zu den Erträgen des Geschäftsjahres, in dem das Wirtschaftsjahr der Personengesellschaft endet.

(6) ¹Wird ein Zinsschein oder eine Zinsforderung vom Stammrecht abgetrennt, gilt dies als Veräußerung der Schuldverschreibung und als Anschaffung der durch die Trennung entstandenen Wirtschaftsgüter. ²Die Trennung gilt als vollzogen, wenn dem Inhaber der Schuldverschreibung die Wertpapierkennnummern für die durch die Trennung entstandenen Wirtschaftsgüter zugehen. ³Als Veräußerungserlös der Schuldverschreibung gilt deren gemeiner Wert zum Zeitpunkt der Trennung. ⁴Für die Ermittlung der Anschaffungskosten der neuen Wirtschaftsgüter ist der Wert nach Satz 3 entsprechend dem gemeinen Wert der neuen Wirtschaftsgüter aufzuteilen. ⁵Die Erträge des Stammrechts sind in sinngemäßer Anwendung des Absatzes 3 periodengerecht abzugrenzen.

(7) ¹Wird eine sonstige Kapitalforderung im Sinne des § 20 Absatz 1 Nr. 7 des Einkommensteuergesetzes gegen Anteile an einer Körperschaft, Vermögensmasse oder Personenvereinigung getauscht, bemessen sich die Anschaffungskosten

2. accrued income from an issue premium or an issue discount, and
3. rents.

²The accrued income shall be recognised at the issue yield if such issue yield can be ascertained easily and clearly. ³Otherwise, the difference between the market value as at the financial year-end and the market value as at the beginning of the financial year or, in case of an acquisition during the financial year, the difference between the market value as at the financial year-end and the acquisition costs shall be recognised as interest (market yield). ⁴The accrued interest, accrued income and rents shall be deemed to have been realised.

(4) Income-related expenses on an accrual basis shall be deemed to have been paid out to the extent the actual payment is made in the subsequent financial year.

(5) Profit shares of a special investment fund in a partnership shall pertain to the financial year in which such partnership's business year ends.

(6) ¹If an interest coupon or an interest receivable is separated from the principal, such separation shall be deemed as disposal of the debt instrument and as acquisition of the assets which have emerged from the separation. ²The separation shall be deemed complete upon receipt of the securities identification numbers of the assets which have emerged from the separation by the holder of the debt instrument. ³The fair market value of the debt instrument at the time of the separation shall be deemed to be the disposal proceeds. ⁴To determine the acquisition costs of the new assets, the value pursuant to sent. 3 shall be allocated according to the fair market value of the new assets. ⁵The income from the principal shall be accounted for on an accrual basis in analogous application of para. 3.

(7) ¹If another capital claim within the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 of the German Income Tax Act is exchanged for participations in a corporation, an estate or an association, the acquisition costs of the participations are determined according to the fair market value of the capital claim.

Linklaters

der Anteile nach dem gemeinen Wert der sonstigen Kapitalforderung. ²§ 20 Absatz 4a des Einkommensteuergesetzes findet keine Anwendung.

(8) Die abgegrenzten Zinsen, angewachsenen Ansprüche und Mieten sowie die Erträge nach Absatz 6 Satz 5 gehören zu den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen.

§ 39 Werbungskosten, Abzug der Direktkosten

(1) ¹Werbungskosten des Spezial-Investmentfonds, die in einem unmittelbaren wirtschaftlichen Zusammenhang mit Einnahmen stehen, sind Direktkosten. ²Zu den Direktkosten gehören auch Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung bis zur Höhe der nach § 7 des Einkommensteuergesetzes zulässigen Beträge. ³Die übrigen Werbungskosten des Spezial-Investmentfonds sind Allgemeinkosten.

(2) ¹Direktkosten, die in einem unmittelbaren wirtschaftlichen Zusammenhang mit Einnahmen nach § 20 Absatz 1 Nr. 1 oder Absatz 2 Satz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes stehen, sind ausschließlich den Einnahmen nach § 20 Absatz 2 Satz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes zuzuordnen. ²Liegen keine Einnahmen nach § 20 Absatz 2 Satz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes vor oder sind die Einnahmen niedriger als die Werbungskosten, so hat der Spezial-Investmentfonds Verlustvorträge zu bilden.

(3) Verluste aus Finanzderivaten sind als Direktkosten bei den Einnahmen nach § 20 Absatz 2 Satz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes abzuziehen, wenn der Spezial-Investmentfonds im Rahmen einer konzeptionellen Gestaltung Verluste aus Finanzderivaten und in gleicher oder ähnlicher Höhe Einnahmen nach § 20 Absatz 2 Satz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes herbeigeführt hat.

(4) Die nach der Zuordnung nach den Absätzen 2 und 3 verbleibenden Direktkosten sind von den jeweiligen Einnahmen abzuziehen.

²Sec. 20 para. 4a of the German Income Tax Act shall not apply.

(8) The accrued interest, accrued income and rents as well as the income pursuant to para. 6 sent. 5 shall pertain to the distributed and deemed distributed income.

Sec. 39 Income-related Expenses, Deduction of Direct Costs

(1) ¹Income-related expenses of the special investment fund with a direct economic connection to income shall constitute direct costs. ²Also allowances for depreciation or asset depletion up to the amount as permissible pursuant to Sec. 7 of the German Income Tax Act shall belong to the direct costs. ³The other income-related expenses of the special investment fund shall constitute general costs.

(2) ¹Direct costs with a direct economic connection to income pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 1 or para. 2 sent. 1 no. 1 of the German Income Tax Act shall exclusively be assigned to income pursuant to Sec. 20 para. 2 sent. 1 no. 1 of the German Income Tax Act. ²In case of a lack of income pursuant to Sec. 20 para. 2 sent. 1 no. 1 of the German Income Tax Act or in case the income is lower than the income-related expenses, the special investment fund shall be obliged to create loss carry forwards.

(3) Losses from financial derivatives shall be deducted as direct costs from the income pursuant to Sec. 20 para. 2 sent. 1 no. 1 of the German Income Tax Act, if the special investment fund has, in the course of conceptual planning, triggered losses from financial derivatives and in the same or a similar amount income pursuant to Sec. 20 para. 2 sent. 1 no. 1 of the German Income Tax Act.

(4) The direct costs remaining after the attribution pursuant to paras. 2 and 3 shall be deducted from the respective income.

§ 40 Abzug der Allgemeinkosten

(1) ¹Die Allgemeinkosten sind zwischen den nach § 43 Absatz 1 steuerbefreiten Einkünften und allen übrigen Einkünften des Spezial-Investmentfonds aufzuteilen. ²Der Anteil, der auf die nach § 43 Absatz 1 steuerbefreiten Einkünfte entfällt, bestimmt sich nach dem Verhältnis des durchschnittlichen Vermögens des vorangegangenen Geschäftsjahres, das Quelle dieser Einkünfte ist, zu dem durchschnittlichen Gesamtvermögen des vorangegangenen Geschäftsjahres. ³Zur Berechnung des durchschnittlichen Vermögens sind die monatlichen Endwerte des vorangegangenen Geschäftsjahres zugrunde zu legen.

(2) ¹Die Allgemeinkosten sind innerhalb der nach § 43 Absatz 1 steuerbefreiten Einkünfte und innerhalb aller übrigen Einkünfte zwischen den laufenden Einnahmen und den sonstigen Gewinnen aufzuteilen. ²Laufende Einnahmen sind die Einnahmen aus den in § 36 Absatz 1 Satz 1 genannten Ertragsarten mit Ausnahme der steuerfrei thesaurierbaren Kapitalertragsarten. ³Sonstige Gewinne sind die Einnahmen und Gewinne aus den steuerfrei thesaurierbaren Kapitalertragsarten.

(3) ¹Die Aufteilung nach Absatz 2 erfolgt nach dem Verhältnis der positiven Salden der laufenden Einnahmen des vorangegangenen Geschäftsjahres einerseits und der positiven Salden der sonstigen Gewinne des vorangegangenen Geschäftsjahres. ²Bei der Aufteilung bleiben Gewinn- und Verlustvorträge unberücksichtigt. ³Sind die Salden der laufenden Einnahmen oder der sonstigen Gewinne negativ, so erfolgt die Zuordnung der Allgemeinkosten jeweils hälftig zu den laufenden Einnahmen sowie zu den sonstigen Gewinnen.

(4) ¹Nach der Aufteilung der Allgemeinkosten nach Absatz 3 werden die Allgemeinkosten den entsprechend § 37 gegliederten Einnahmen und Gewinnen zugeordnet. ²Die Zuordnung erfolgt nach dem Verhältnis der entsprechenden positiven Einnahmen und Gewinne des vorangegangenen Geschäftsjahres. ³Wenn entsprechende Einnahmen oder Gewinne im vorangegangenen Geschäftsjahr nicht positiv waren, wird diesen Einnahmen oder Gewinnen vor der Zuordnung

Sec. 40 Deduction of General Costs

(1) ¹The general costs shall be allocated between the tax-exempt income pursuant to Sec. 43 para. 1 and all other income of the special investment fund. ²The portion allocable to tax-exempt income pursuant to Sec. 43 para. 1 shall be determined by the ratio of the average assets of the preceding financial year which is the source of this income to the average total assets of the preceding financial year. ³To determine the average assets of the preceding financial year, the monthly final values of the preceding financial year shall be taken as a basis.

(2) ¹Within the tax-exempt income pursuant to Sec. 43 para. 1 and within all other income, the general costs shall be allocated between the current income and the other gains. ²Current income means income from the income types set forth in Sec. 36 para. 1 sent. 1 with the exception of such investment income types which may be accumulated tax exempt. ³Other gains mean income and gains from such investment income types which may be accumulated tax exempt.

(3) ¹The allocation pursuant to para. 2 shall be made according to the ratio between the positive balances from the current income of the preceding financial year on the one hand and the positive balances from the other gains of the preceding financial year on the other hand. ²When allocating, profit and loss carry forwards shall remain unconsidered. ³If the balances of the current income or the other gains are negative, then the allocation of the general costs shall be made equally to the current income and to the other gains.

(4) ¹After the allocation of the general costs pursuant to para. 3, the general costs shall be allocated to the income and gains that have been itemised pursuant to Sec. 37. ²The allocation shall be made according to the ratio between the respective positive income and gains of the preceding financial year. ³If the respective income and gains of the preceding financial year have not been positive, then prior to the allocation pursu-

Linklaters

nach den Sätzen 1 und 2 jeweils der Anteil der Allgemeinkosten zugeordnet, der bei einer Aufteilung zu gleichen Teilen rechnerisch entsteht.

(5) ¹Allgemeinkosten, die in einem mittelbaren wirtschaftlichen Zusammenhang mit Einnahmen nach § 20 Absatz 1 Nr. 1 oder Absatz 2 Satz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes stehen, sind ausschließlich den Einnahmen nach § 20 Absatz 2 Satz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes zuzuordnen. ²Liegen keine Einnahmen nach § 20 Absatz 2 Satz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes vor oder sind die Einnahmen niedriger als die Werbungskosten, so hat der Spezial-Investmentfonds Verlustvorträge zu bilden.

§ 41 Verlustverrechnung

(1) ¹Negative Erträge des Spezial-Investmentfonds sind mit positiven Erträgen gleicher Art bis zu deren Höhe auszugleichen. ²Die Gleichartigkeit ist gegeben, wenn die gleichen steuerlichen Wirkungen beim Anleger eintreten.

(2) ¹Nicht ausgeglichene negative Erträge sind in den folgenden Geschäftsjahren abzuziehen. ²§ 10d Absatz 4 des Einkommensteuergesetzes gilt entsprechend. ³Nicht ausgeglichene negative Erträge sind nicht abziehbar, soweit ein Anleger seine Spezial-Investmentanteile veräußert.

§ 42 Steuerbefreiung von Beteiligungseinkünften und inländischen Immobilienerträgen

(1) ¹Soweit die ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträge Kapitalerträge nach § 43 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 und 9 sowie Satz 2 des Einkommensteuergesetzes enthalten, ist § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes anzuwenden. ²Satz 1 gilt nicht für Gewinne aus der Veräußerung von Anteilen an Investmentfonds im Sinne des § 16 Absatz 1 Nummer 3 in Verbindung mit § 2 Absatz 13 und in den Fällen des § 30 Absatz 3 Satz 1 Nummer 1 und 2 sowie Satz 2.

ant to sent. 1 and 2, such proportion of the general costs shall be attributed to such income and gains as arithmetically results from a division in equal parts.

(5) ¹General costs with an indirect economic connection to income pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 1 or para. 2 sent. 1 no. 1 of the German Income Tax Act shall be exclusively allocated to income pursuant to Sec. 20 para. 2 sent. 1 no. 1 of the German Income Tax Act. ²Should there be no income pursuant to Sec. 20 para. 2 sent. 1 no. 1 of the German Income Tax Act or should the income be lower than the income-related expenses, the special investment fund shall be obliged to create loss carry forwards.

Sec. 41 Loss Offsetting

(1) ¹Negative income of the special investment fund shall be offset against positive income of the same type up to the amount of such positive income. ²Similarity exists if the same tax effects arise at the level of the investor.

(2) ¹Negative income not offset shall be deducted in the subsequent financial years. ²Sec. 10d para. 4 of the German Income Tax Act shall apply accordingly. ³Negative income not offset shall not be deductible to the extent an investor disposes of its special investment fund units.

Sec. 42 Tax Exemption of Participation Income and domestic Real Estate Income

(1) ¹To the extent the distributed income and the deemed distributed income contain capital income pursuant to Sec. 43 para. 1 sent. 1 nos. 6 and 9 as well as sent. 2 of the German Income Tax Act, Sec. 3 no. 40 of the German Income Tax Act shall be applicable. ²Sentence 1 shall not apply to gains from the disposal of investment fund units within the meaning of Sec. 16 para. 1 no. 3 in conjunction with Sec. 2 para. 13 and in the cases of Sec. 30 para. 3 sent. 1 no. 1 and 2 as well as sent. 2.

Linklaters

(2) ¹Soweit die ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträge Kapitalerträge nach § 43 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 sowie Satz 2 des Einkommensteuergesetzes enthalten, ist § 8b des Körperschaftsteuergesetzes unter den Voraussetzungen des § 30 Abs. 2 anwendbar. ²Soweit die ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträge Kapitalerträge nach § 43 Abs. 1 Satz 1 Nr. 9 sowie Satz 2 des Einkommensteuergesetzes enthalten, ist § 8b des Körperschaftsteuergesetzes anwendbar. ³Satz 2 gilt nicht für Gewinne aus der Veräußerung von Anteilen an Investmentfonds im Sinne des § 16 Absatz 1 Nummer 3 in Verbindung mit § 2 Absatz 13 und in den Fällen des § 30 Absatz 3 Satz 1 Nummer 1 und 2 sowie Satz 2.

(3) ¹Die Absätze 1 und 2 sind nicht anzuwenden, wenn es sich um Kapitalerträge nach § 43 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 und 9 sowie Satz 2 des Einkommensteuergesetzes aus einer steuerlich nicht vorbelasteten Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse handelt. ²Als steuerlich nicht vorbelastet gelten Körperschaften, Personenvereinigungen oder Vermögensmassen, die keiner Ertragsbesteuerung unterliegen, von der Ertragsbesteuerung persönlich befreit sind oder sachlich insoweit von der Ertragsbesteuerung befreit sind, wie sie Ausschüttungen vornehmen. ³Satz 1 ist nicht auf vorbelastete REIT-Dividenden nach § 19a des REIT-Gesetzes anzuwenden.

(4) ¹Sind in den ausgeschütteten oder ausschüttungsgleichen Erträgen inländische Beteiligungseinnahmen enthalten, die von dem Spezial-Investmentfonds versteuert wurden, so sind 60 Prozent dieser ausgeschütteten oder ausschüttungsgleichen Erträge steuerfrei. ²Abweichend von Satz 1 sind die in ausgeschütteten oder ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen inländischen Beteiligungseinnahmen vollständig steuerbefreit, wenn

1. der Anleger dem Körperschaftsteuergesetz unterliegt und
2. dem Spezial-Investmentfonds kein Ermäßigungsanspruch aus einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung

(2) ¹To the extent the distributed income and the deemed distributed income contain capital income pursuant to Sec. 43 para. 1 sent. 1 no. 6 as well as sent. 2 of the German Income Tax Act, Sec. 8b of the German Corporate Income Tax Act shall be applicable subject to the conditions of Sec. 30 para. 2. ²To the extent the distributed income and the deemed distributed income contain capital income pursuant to Sec. 43 para. 1 sent. 1 no. 9 as well as sent. 2 of the German Income Tax Act, Sec. 8b of the German Corporate Income Tax Act shall be applicable. ³Sentence 2 shall not apply to gains from the disposal of investment fund units within the meaning of Sec. 16 para. 1 no. 3 in conjunction with Sec. 2 para. 13 and in the cases of Sec. 30 para. 3 sent. 1 no. 1 and 2 as well as sent. 2.

(3) ¹Paras. 1 and 2 shall not be applicable in cases of capital income pursuant to Sec. 43 para. 1 sent. 1 nos. 6 and 9 as well as sent. 2 of the German Income Tax Act from corporations, associations or estates not being pre-taxed. ²Such corporations, associations or estates shall qualify as not being pre-taxed which are not subject to income taxation, personally exempt from income taxation or factually exempt from income taxation to the extent they are making distributions. ³Sent. 1 shall not be applicable to pre-taxed REIT-distributions pursuant to Sec. 19a of the German REIT Act.

(4) ¹To the extent the distributed income and deemed distributed income contain domestic participation income on which the special investment fund has already paid tax, 60 per cent of such distributed income and deemed distributed income shall be tax-exempt. ²Deviating from sent. 1, domestic participation income contained in the distributed income or deemed distributed income shall be fully tax-exempt, if

1. the investor is subject to the German Corporate Income Tax Act, and
2. the special investment fund is not entitled to a reduction under a treaty for the avoidance of double taxation as a result of a withholding tax cap of below 15 per cent.

Linklaters

aufgrund eines Quellensteuerhöchstsatzes von unter 15 Prozent zusteht.

(5) ¹Sind in den ausgeschütteten oder ausschüttungsgleichen Erträgen inländische Immobilienerträge oder sonstige inländische Einkünfte enthalten, die von dem Spezial-Investmentfonds versteuert wurden, so sind 20 Prozent dieser ausgeschütteten oder ausschüttungsgleichen Erträge steuerfrei. ²Absatz 4 Satz 2 ist entsprechend anzuwenden.

§ 43 Steuerbefreiung aufgrund von Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung, der Hinzurechnungsbesteuerung und der Teilfreistellung

(1) ¹Die ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträge sind bei der Veranlagung des Anlegers insoweit von der Bemessungsgrundlage der deutschen Steuer auszunehmen, als sie aus einem ausländischen Staat stammende Einkünfte enthalten, für die die Bundesrepublik Deutschland aufgrund eines Abkommens zur Vermeidung der Doppelbesteuerung auf die Ausübung des Besteuerungsrechts verzichtet hat. ²Satz 1 ist nicht auf Erträge nach § 20 Absatz 1 Nr. 1 und 3 des Einkommensteuergesetzes anzuwenden. ³Satz 2 ist nicht auf Erträge nach § 20 Absatz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes aus einer Gesellschaft im Sinne des § 26 Nr. 6 Satz 2 anzuwenden, soweit

1. der Anleger die persönlichen Voraussetzungen für eine Freistellung nach dem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung erfüllt und
2. die auf die Spezial-Investmentanteile des Anlegers rechnerisch entfallende Beteiligung am Kapital der Gesellschaft die Voraussetzungen für eine Freistellung nach dem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung erfüllt.

(2) § 3 Nr. 41 Buchstabe a des Einkommensteuergesetzes ist entsprechend anzuwenden.

(5) ¹To the extent the distributed income and deemed distributed income contain domestic real estate income or other domestic income on which the special investment fund has already paid tax, 20 per cent of such distributed income and deemed distributed income shall be tax-exempt. ²Para. 4 sent. 2 shall be applicable accordingly.

Sec. 43 Tax Exemption due to Treaties for the Avoidance of Double Taxation, Add-on Taxation and Partial Exemption Regime

(1) ¹The distributed income and deemed distributed income shall be excepted from the German tax base upon assessment of the investor to the extent they contain income from a foreign country on which the Federal Republic of Germany has waived its taxation right according to a treaty for the avoidance of double taxation. ²Sent. 1 shall not be applicable to income pursuant to Sec. 20 para. 1 nos. 1 and 3 of the German Income Tax Act. ³Sent. 2 shall not be applicable to income pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 1 of the German Income Tax Act from a company within the meaning of Sec. 26 no. 6 sent. 2, to the extent

1. the investor meets the personal requirements for an exemption pursuant to the treaty for the avoidance of double taxation, and
2. if the participation in the capital of the company as arithmetically allocable to the special investment fund units of the investor meets the requirements for an exemption pursuant to the treaty for the avoidance of double taxation.

(2) Sec. 3 no. 42 lit. a of the German Income Tax Act shall apply accordingly.

Linklaters

(3) Auf ausgeschüttete oder ausschüttungsgleiche Erträge, die aus Ausschüttungen von Investmentfonds, Vorabpauschalen oder Gewinnen aus der Veräußerung von Investmentanteilen stammen, ist die Teilfreistellung nach § 20 entsprechend anzuwenden.

§ 44 Anteilige Abzüge aufgrund einer Steuerbefreiung

§ 21 ist entsprechend auf Betriebsvermögensminderungen, Betriebsausgaben, Veräußerungskosten oder Werbungskosten anzuwenden, die mit Erträgen in wirtschaftlichem Zusammenhang stehen, die ganz oder teilweise von der Besteuerung freizustellen sind.

§ 45 Gewerbesteuer bei Spezial-Investmenterträgen

(1) ¹Bei der Ermittlung des Gewerbeertrags nach § 7 des Gewerbesteuergesetzes sind § 42 Absatz 4 sowie § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes und § 8b des Körperschaftsteuergesetzes nicht anzuwenden auf Kapitalerträge nach § 43 Absatz 1 Satz 1 Nr. 1, 1a und 6 sowie Satz 2 des Einkommensteuergesetzes, die in den ausgeschütteten oder ausschüttungsgleichen Erträgen enthalten sind und auf inländische Beteiligungseinnahmen, die dem Anleger nach § 30 Absatz 1 Satz 2 zugerechnet werden. ²Dies gilt nicht, wenn

1. der Schuldner der Kapitalerträge eine Gesellschaft nach § 26 Nr. 6 Satz 2 ist,
2. der Anleger dem Körperschaftsteuergesetz unterliegt und kein Institut oder Unternehmen nach § 3 Nr. 40 Satz 3 oder 4 des Einkommensteuergesetzes oder § 8b Absatz 7 oder 8 des Körperschaftsteuergesetzes ist und
3. die auf die Spezial-Investmentanteile des Anlegers rechnerisch entfallende Beteiligung am Kapital der Gesellschaft die Voraussetzungen für eine Kürzung nach § 9 Nr. 2a und 7 des Gewerbesteuergesetzes erfüllt.

(3) The partial exemption pursuant to Sec. 20 shall apply accordingly to distributed income or deemed distributed income deriving from distributions of investment funds, advance lump sum amounts or capital gains from the disposal of investment fund units.

Sec. 44 Partial Deduction due to a Tax Exemption

Sec. 21 shall apply accordingly to decreases of business assets, business expenses, disposal costs or income-related expenses with an economic connection to income which shall be exempted from taxation in full or in part.

Sec. 45 Trade Tax on Special Investment Income

(1) ¹When determining the trade income pursuant to Sec. 7 of the German Trade Tax Act, Sec. 42 para. 4 as well as Sec. 3 no. 40 of the German Income Tax Act and Sec. 8b of the German Corporate Income Tax Act shall not be applicable to capital income pursuant to Sec. 43 para. 1 sent. 1 no. 1, 1a and 6 as well as sent. 2 of the German Income Tax Act which is included in the distributed and deemed distributed income and to domestic participation income which is attributed to the investor pursuant to Sec. 30 para. 1 sent. 2. ²This shall not apply, if

1. the debtor of the capital income is a company pursuant to Sec. 26 no. 6 sent. 2,
2. the investor is subject to the German Corporate Income Tax Act and is no institution or company pursuant to Sec. 3 no. 40 sent. 3 or 4 of the German Income Tax Act or Sec. 8b para. 7 or 8 of the German Corporate Income Tax Act, and
3. the participation in the company's capital arithmetically attributable to the special investment fund units of the investor meets the requirements for a reduction pursuant to Sec. 9 no. 2a of the German Trade Tax Act.

Linklaters

(2) Die nach § 43 Absatz 3 zu gewährenden Teilfreistellungen sind bei der Ermittlung des Gewerbeertrags nach § 7 des Gewerbesteuergesetzes nur zur Hälfte zu berücksichtigen.

§ 46 Zinsschranke

(1) ¹Beim Anleger sind für Zwecke des § 4h Absatz 1 des Einkommensteuergesetzes ausgeschüttete oder ausschüttungsgleiche Erträge, die aus Zinserträgen nach § 4h Absatz 3 Satz 3 des Einkommensteuergesetzes stammen, als Zinserträge zu berücksichtigen. ²Dies gilt nicht für ausgeschüttete Erträge, die nach § 35 Absatz 6 als Substanzbeträge gelten.

(2) Der anzusetzende Zinsertrag mindert sich um die folgenden Abzugsbeträge:

1. Direktkosten,
2. die nach § 40 den Zinserträgen zuzurechnenden Allgemeinkosten,
3. Zinsaufwendungen und
4. negative Kapitalerträge nach § 20 Absatz 1 Nr. 7 oder Absatz 2 Satz 1 Nr. 7 des Einkommensteuergesetzes.

(3) Übersteigen die Abzugsbeträge den Zinsertrag, so ist die Differenz auf die folgenden Geschäftsjahre des Spezial-Investmentfonds zu übertragen; dies mindert den Zinsertrag der folgenden Geschäftsjahre.

§ 47 Anrechnung und Abzug von ausländischer Steuer

(1) ¹Enthalten die ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträge Einkünfte aus einem ausländischen Staat, die in diesem Staat zu einer Steuer herangezogen wurden, die anrechenbar ist

1. nach § 34c Absatz 1 des Einkommensteuergesetzes,
2. nach § 26 Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes oder

(2) When determining the trade income pursuant to Sec. 7 of the German Trade Tax Act, the partial exemptions to be granted pursuant to Sec. 43 para. 3 shall only be considered by half.

Sec. 46 Interest Barrier

(1) ¹For purposes of Sec. 4h para. 1 of the German Income Tax Act, distributed or deemed distributed income deriving from interest income pursuant to Sec. 4h para. 3 sent. 3 of the German Income Tax Act shall be considered as interest income at the level of the investor. ²This shall not apply to distributed income which is considered as capital repayment pursuant to Sec. 35 para. 6.

(2) The interest income to be recognised shall be reduced by the following deduction amounts:

1. direct costs,
2. such general costs as attributable to the interest income pursuant to Sec. 40,
3. interest expenses, and
4. negative capital income pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 7 or para. 2 sent. 1 no. 7 of the German Income Tax Act.

(3) If the deduction amounts exceed the interest income, then the balance shall be carried forward to the subsequent financial years of the special investment fund; such carry-forward reduces the interest income of the subsequent financial years.

Sec. 47 Crediting and Deduction of Foreign Taxes

(1) ¹If the distributed and deemed distributed income includes income from a foreign country which has been subjected to a tax in such foreign country which is creditable

1. pursuant to Sec. 34c para. 1 of the German Income Tax Act,
2. pursuant to Sec. 26 para. 1 of the German Corporate Income Tax Act, or

Linklaters

3. nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer,

so ist bei unbeschränkt steuerpflichtigen Anlegern die festgesetzte und gezahlte und um einen entstandenen Ermäßigungsanspruch gekürzte ausländische Steuer auf den Teil der Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer anzurechnen, der auf diese ausländischen, um die anteilige ausländische Steuer erhöhten Einkünfte entfällt. ²Wird von auf ausländische Spezial-Investmentanteile ausgeschütteten oder ausschüttungsgleichen Erträgen in dem Staat, in dem der ausländische Spezial-Investmentfonds ansässig ist, eine Abzugsteuer erhoben, so gilt für deren Anrechnung Satz 1 entsprechend.

(2) Zur Ermittlung des Teils der Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer, der auf die ausländischen, um die anteilige ausländische Steuer erhöhten Einkünfte nach Absatz 1 entfällt, ist

1. bei einkommensteuerpflichtigen Anlegern der durchschnittliche Steuersatz, der sich bei der Veranlagung des zu versteuernden Einkommens, einschließlich der ausländischen Einkünfte, nach den §§ 32a, 32b, 34, 34a und 34b des Einkommensteuergesetzes ergibt, auf die ausländischen Einkünfte anzuwenden,
2. bei körperschaftsteuerpflichtigen Anlegern die deutsche Körperschaftsteuer, die sich bei der Veranlagung des zu versteuernden Einkommens, einschließlich der ausländischen Einkünfte, ohne Anwendung der §§ 37 und 38 des Körperschaftsteuergesetzes ergibt, aufzuteilen; die Aufteilung erfolgt nach dem Verhältnis der ausländischen Einkünfte zur Summe der Einkünfte.

(3) Der Höchstbetrag der anrechenbaren ausländischen Steuern aus verschiedenen Staaten ist für die ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträge aus jedem einzelnen Spezial-Investmentfonds zusammengefasst zu berechnen.

(4) ¹§ 34c Absatz 1 Satz 3 und 4 sowie Absatz 2, 3 und 6 des Einkommensteuergesetzes ist entsprechend anzuwenden. ²Der Anrechnung der ausländischen Steuer nach § 34c Absatz 1

3. pursuant to a treaty for the avoidance of double taxation on income tax or corporate income tax,

then in case of investors with an unlimited tax liability the foreign tax as assessed, paid and reduced by an arisen reduction claim shall be credited to such portion of income tax or corporate income tax as attributable to such foreign income which is increased by the proportionate foreign tax. ²If withholding tax is imposed on distributed or deemed distributed income of foreign special investment funds in the county where the foreign special investment fund is resident, sent. 1 shall apply accordingly for the credit of such withholding tax.

(2) To determine the portion of the income tax or corporate income tax which is attributable to the foreign income which was increased by the proportionate foreign tax,

1. in case of income tax-liable investors, the average tax rate resulting from the assessment of taxable income, including the foreign income, pursuant to Secs. 32a, 32b, 34, 34a and 34b of the German Income Tax Act, shall be applied to the foreign income,
2. in case of corporate income tax-liable investors, the German corporate income tax resulting from the assessment of taxable income, including the foreign income, without the application of Secs. 37 and 38 of the German Corporate Income Tax Act shall be allocated; such allocation shall be made according to the ratio between the foreign income and the sum of income.

(3) The maximum amount of creditable foreign taxes from different countries shall be calculated for the distributed and deemed distributed income from each individual special investment fund on an aggregated basis.

(4) ¹Sec. 34c para. 1 sent. 3 and 4 as well as paras. 2, 3 and 6 of the German Income Tax Act shall apply accordingly. ²Sec. 34c para. 6 sent. 1 of the German Income Tax Act does not preclude

Linklaters

des Einkommensteuergesetzes steht bei ausländischen Spezial-Investmentanteilen § 34c Absatz 6 Satz 1 des Einkommensteuergesetzes nicht entgegen.

(5) Ausländische Steuern, die auf ausgeschüttete und ausschüttungsgleiche Erträge entfallen, die nach § 43 Absatz 1 steuerfrei sind, sind bei der Anrechnung oder dem Abzug nach Absatz 1 nicht zu berücksichtigen.

§ 48 Fonds-Aktiengewinn, Fonds-Abkommensgewinn, Fonds-Teilfrestellungsgewinn

(1) ¹Der Spezial-Investmentfonds hat bei jeder Bewertung seines Vermögens pro Spezial-Investmentanteil den Fonds-Aktiengewinn, den Fonds-Abkommensgewinn und den Fonds-Teilfrestellungsgewinn als absolute Werte in Euro zu ermitteln und dem Anleger diese Werte bekannt zu machen. ²Der Fonds-Aktiengewinn, der Fonds-Abkommensgewinn und der Fonds-Teilfrestellungsgewinn ändern sich nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Spezial-Investmentanteilen.

(2) ¹Die Steuerbefreiung nach § 42 Absatz 1 bis 3 ist nur anzuwenden, wenn der Spezial-Investmentfonds den Fonds-Aktiengewinn ermittelt und bekannt macht oder wenn der Anleger den Fonds-Aktiengewinn nachweist. ²Die Steuerbefreiung nach § 43 Absatz 1 ist nur anzuwenden, wenn der Spezial-Investmentfonds den Fonds-Abkommensgewinn ermittelt und bekannt macht oder wenn der Anleger den Fonds-Abkommensgewinn nachweist. ³Die Teilfrestellung nach § 43 Absatz 3 ist nur anzuwenden, wenn der Spezial-Investmentfonds die Fonds-Teilfrestellungsgewinne ermittelt und bekannt macht oder wenn der Anleger die Fonds-Teilfrestellungsgewinne nachweist.

(3) ¹Der Fonds-Aktiengewinn ist der Teil des Wertes eines Spezial-Investmentanteils, der auf folgende Erträge, die nicht ausgeschüttet wurden und nicht als ausgeschüttet gelten, sowie auf folgende Wertveränderungen entfällt:

a foreign tax credit pursuant to Sec. 34c para. 1 of the German Income Tax Act.

(5) Foreign taxes attributable to distributed and deemed distributed income which is tax-exempt pursuant to Sec. 43 para. 1 shall not be considered when crediting or deducting pursuant to para. 1.

Sec. 48 Fund Gain from Shares, Fund Treaty Gain, Fund Partial Exemption Gain

(1) ¹Upon each valuation of its assets the special investment fund shall be obliged to determine as absolute values in Euro the fund gain from shares, the fund treaty gain and the fund partial exemption gain per special investment fund unit and to notify these values to the investor. ²The fund gain from shares, the fund treaty gain and the fund partial exemption gain shall not change by the issue or redemption of special investment fund units.

(2) ¹The tax exemption pursuant to Sec. 42 paras. 1 to 3 shall only be applied if the special investment fund determines and publishes the fund gain from shares or if the investor provides evidence of the fund gain from shares. ²The tax exemption pursuant to Sec. 43 para. 1 shall only be applied if the special investment fund determines and publishes the fund treaty gain or if the investor provides evidence of the fund treaty gain. ³The partial exemption pursuant to Sec. 43 para. 3 shall only be applied if the special investment fund determines and publishes the fund partial exemption gain or if the investor provides evidence of the fund partial exemption gain.

(3) ¹The fund gain from shares shall mean such portion of the value of a special investment fund unit as attributable to the following income which has not been distributed and which is not deemed distributed as well as to the following changes in value:

Linklaters

- | | |
|--|---|
| <ol style="list-style-type: none">1. Gewinne aus der Veräußerung von Anteilen an Körperschaften, Personenvereinigungen und Vermögensmassen, deren Leistungen beim Empfänger zu den Einnahmen nach § 20 Absatz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes gehören,2. Wertveränderungen von Anteilen an Körperschaften, Personenvereinigungen und Vermögensmassen, deren Leistungen beim Empfänger zu den Einnahmen im Sinne des § 20 Absatz 1 Nr. 1 des Einkommensteuergesetzes gehören,3. Anleger-Aktiengewinne eines Dach-Spezial-Investmentfonds aus der Veräußerung eines Spezial-Investmentanteils an einem Ziel-Spezial-Investmentfonds und4. Anleger-Aktiengewinne eines Dach-Spezial-Investmentfonds aus dem Besitz eines Spezial-Investmentanteils an einem Ziel-Spezial-Investmentfonds, die bei der Bewertung des Dach-Spezial-Investmentfonds ermittelt werden. | <ol style="list-style-type: none">1. gains from the disposal of participations in corporations, associations and estates whose distributions pertain to the income pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 1 of the German Income Tax Act at the level of the recipient,2. changes in value of participations in corporations, associations and estates whose distributions pertain to the income pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 1 of the German Income Tax Act at the level of the recipient,3. Investor gains from shares of a special investment fund-of-funds from the disposal of a special investment fund unit in a target special investment fund, and4. Investor gains from shares of a special investment fund-of-funds from the holding of a special investment fund unit in a target special investment fund which are determined upon valuation of the special investment fund-of-funds. |
|--|---|

²Satz 1 gilt nur für Bestandteile, die nicht bereits von Absatz 5 erfasst werden.

²Sent. 1 shall only apply to such components as not already covered by para. 5.

(4) ¹Gewinne aus der Veräußerung sowie Wertveränderungen von Anteilen an Körperschaften, Personenvereinigungen und Vermögensmassen sind nicht in den Fonds-Aktiengewinn einzubeziehen, wenn die Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse

(4) ¹Gains from the disposal as well as changes in value of participations in corporations, associations and estates shall not be included in the fund gain from shares, if the corporation, association or estate is

1. keiner Ertragsbesteuerung unterliegt,
2. von der Ertragsbesteuerung persönlich befreit ist oder
3. sachlich insoweit von der Ertragsbesteuerung befreit ist, wie sie eine Ausschüttung vornimmt.

1. not subject to income taxation,
2. personally exempt from income taxation, or
3. factually exempt from income taxation to the extent it makes distributions.

²Verluste aus Finanzderivaten mindern den Fonds-Aktiengewinn, wenn der Spezial-Investmentfonds im Rahmen einer konzeptionellen Gestaltung Verluste aus Finanzderivaten und in gleicher oder ähnlicher Höhe Wertveränderungen nach Absatz 3 Nr. 2 herbeigeführt hat.

²Losses from financial derivatives shall reduce the fund gain from shares if the special investment fund has, in the course of conceptual planning, triggered losses from financial derivatives and in the same or a similar amount changes in value pursuant to para. 3 no. 2.

(5) Der Fonds-Abkommensgewinn ist der Teil des Wertes eines Spezial-Investmentanteils, der auf

(5) The fund treaty gain shall mean such portion of the value of a special investment fund unit as

Linklaters

folgende Erträge, die nicht ausgeschüttet wurden und nicht als ausgeschüttet gelten, sowie auf folgende Wertveränderungen entfällt:

1. Erträge, die aufgrund eines Abkommens zur Vermeidung der Doppelbesteuerung nach § 43 Absatz 1 von der Besteuerung freizustellen sind,
2. Wertveränderungen von Vermögensgegenständen, auf die bei einer Veräußerung § 43 Absatz 1 anwendbar wäre,
3. Anleger-Abkommensgewinne eines Dach-Spezial-Investmentfonds aus der Veräußerung eines Spezial-Investmentanteils an einem Ziel-Spezial-Investmentfonds und
4. Anleger-Abkommensgewinne eines Dach-Spezial-Investmentfonds aus dem Besitz eines Spezial-Investmentanteils an einem Ziel-Spezial-Investmentfonds, die bei der Bewertung des Dach-Spezial-Investmentfonds ermittelt werden.

(6) ¹Der Fonds-Teilfreistellungsgewinn ist jeweils getrennt für die in § 20 Absatz 1 genannten Arten von Anlegern zu ermitteln. ²Der Fonds-Teilfreistellungsgewinn ist der Teil des Wertes eines Spezial-Investmentanteils, der auf folgende Erträge, die nicht ausgeschüttet wurden und nicht als ausgeschüttet gelten, sowie auf folgende Wertveränderungen entfällt:

1. Erträge aus einem Investmentanteil, soweit diese nach § 20 von der Besteuerung freizustellen sind,
2. Wertveränderungen von Investmentanteilen, soweit auf diese bei einer Veräußerung § 20 anwendbar wäre,
3. Anleger-Teilfreistellungsgewinne eines Dach-Spezial-Investmentfonds aus der Veräußerung eines Spezial-Investmentanteils an einem Ziel-Spezial-Investmentfonds und
4. Anleger-Teilfreistellungsgewinne eines Dach-Spezial-Investmentfonds aus dem Besitz eines Spezial-Investmentanteils an einem Ziel-Spezial-Investmentfonds, die

attributable to the following income which has not been distributed and which is not deemed distributed as well as to the following changes in value:

1. income to be exempted from taxation according to a treaty for the avoidance of double taxation pursuant to Sec. 43 para. 1,
2. changes in value of assets on which Sec. 43 para. 1 would be applicable upon disposal,
3. investor treaty gains of a special investment fund-of-funds from the disposal of a special investment fund unit in a target special investment fund, and
4. investor treaty gains of a special investment fund-of-funds from the holding of a special investment fund unit in a target special investment fund which are determined upon valuation of the special investment fund-of-funds.

(6) ¹The fund partial exemption gain shall be determined separately for the types of investors as set forth in Sec. 20 para. 1. ²The fund partial exemption gain shall mean such portion of the value of a special investment fund unit as attributable to the following income which has not been distributed and which is not deemed distributed as well as to the following changes in value:

1. income from an investment fund unit to the extent it is to be exempted from taxation pursuant to Sec. 20,
2. changes in value of investment fund units to the extent Sec. 20 would be applicable on these upon disposal,
3. investor partial exemption gains of a special investment fund-of-funds from the disposal of a special investment fund unit in a target special investment fund, and
4. investor partial exemption gains of a special investment fund-of-funds from the holding of a special investment fund unit in a target special investment fund which are

Linklaters

bei der Bewertung des Dach-Spezial-Investmentfonds ermittelt werden.

§ 49 Veräußerung von Spezial-Investmentanteilen, Teilwertansatz

(1) ¹Wird der Spezial-Investmentanteil veräußert oder wird ein Gewinn aus dem Spezial-Investmentanteil in sonstiger Weise realisiert, so sind

1. auf den Anleger-Aktiengewinn § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes, § 8b des Körperschaftsteuergesetzes und § 44 anzuwenden,
2. der Anleger-Abkommensgewinn von der Besteuerung freizustellen und § 44 anzuwenden und
3. der Anleger-Teilfreistellungsgewinn von der Besteuerung freizustellen und § 44 anzuwenden.

²Satz 1 ist bei bilanziellem Ansatz der Spezial-Investmentanteile mit einem niedrigeren Teilwert nach § 6 Abs. 1 Nr. 2 Satz 2 des Einkommensteuergesetzes und bei einer Teilwertzuschreibung nach § 6 Abs. 1 Nr. 2 Satz 3 des Einkommensteuergesetzes auf die Anschaffungskosten der Spezial-Investmentanteile entsprechend anzuwenden. ³Für die Anwendung des § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes und des § 8b des Körperschaftsteuergesetzes gilt § 30 Absatz 3 entsprechend.

(2) ¹Der Anleger-Aktiengewinn pro Spezial-Investmentanteil ist, vorbehaltlich einer Berichtigung nach Satz 4 oder 5, der Unterschiedsbetrag zwischen dem Fonds-Aktiengewinn zu dem Zeitpunkt, zu dem der Spezial-Investmentanteil veräußert wird oder zu dem ein Gewinn aus dem Spezial-Investmentanteil in sonstiger Weise realisiert wird oder zu dem er zu bewerten ist, und dem Fonds-Aktiengewinn bei der Anschaffung des Spezial-Investmentanteils. ²Satz 1 gilt entsprechend für die Ermittlung des Anleger-Abkommensgewinns und des Anleger-Teilfreistellungsgewinns. ³Bei bilanziellem Ansatz der Spezial-Investmentanteile mit einem niedrigeren Teilwert

determined upon valuation of the special investment fund-of-funds.

Sec. 49 Disposal of Special Investment Fund Units, Recognition of Going Concern Value

(1) ¹If the special investment fund unit is disposed of or if the profits from the special investment fund unit are realised in any other way, then

1. Sec. 3 no. 40 of the German Income Tax Act, Sec. 8b of the German Corporate Income Tax Act and Sec. 44 shall be applied to the investor gain from shares,
2. the investor treaty gain is to be exempted from taxation and Sec. 44 shall be applied, and
3. the investor partial exemption gain is to be exempted from taxation and Sec. 44 shall be applied.

²Upon balance sheet recognition of the special investment fund units at a lower going concern value pursuant to Sec. 6 para. 1 no. 2 sent. 2 of the German Income Tax Act and upon an appreciation of the going concern value pursuant to Sec. 6 para. 1 no. 2 sent. 3 of the German Income Tax Act, sent. 1 shall be applied accordingly on the acquisition costs of the special investment fund units. ³Sec. 30 para. 3 shall apply accordingly to the application of Sec. 3 no. 40 of the German Income Tax Act and of Sec. 8b of the German Corporate Income Tax Act.

(2) ¹Subject to an adjustment pursuant to sent. 4 or 5, the investor gain from shares per special investment fund unit shall be the difference between the fund gain from shares at the time of disposal of the special investment fund unit or at the time a profit from the special investment fund unit is realised in any other way or at the time when it is to be evaluated and the fund gain from shares at the time of acquisition of the special investment fund unit. ²Sent. 1 shall apply accordingly to the determination of the investor treaty gain and the investor partial exemption gain. ³Upon balance sheet recognition of the special investment fund units at a lower going concern

Linklaters

nach § 6 Abs. 1 Nr. 2 Satz 2 des Einkommensteuergesetzes sind die nach Satz 1 oder 2 ermittelten Unterschiedsbeträge, vorbehaltlich einer Berichtigung nach Satz 4 oder 5, auf die Auswirkung auf den Bilanzansatz begrenzt. ⁴Die nach den Sätzen 1 bis 3 ermittelten Unterschiedsbeträge sind jeweils um den zum Schluss des vorangegangenen Wirtschaftsjahres angesetzten Anleger-Aktiengewinn, Anleger-Abkommensgewinn oder Anleger-Teilfrestellungsgewinn zu berichtigen. ⁵Die Berichtigungen nach Satz 4 sind bei einer bilanziellen Teilwertzuschreibung nach § 6 Abs. 1 Nr. 2 Satz 3 des Einkommensteuergesetzes auf die Anschaffungskosten der Spezial-Investmentanteile entsprechend anzuwenden. ⁶Der nach den Sätzen 1 bis 5 ermittelte Anleger-Aktiengewinn, Anleger-Abkommensgewinn oder Anleger-Teilfrestellungsgewinn kann positiv oder negativ sein.

(3) ¹Für die Ermittlung des Gewinns aus der Veräußerung von Spezial-Investmentanteilen, die nicht zu einem Betriebsvermögen gehören, gilt § 20 Abs. 4 des Einkommensteuergesetzes entsprechend. ²Der Gewinn aus der Veräußerung von Spezial-Investmentanteilen ist

1. um die während der Besitzzeit bereits besteuerten ausschüttungsgleichen Erträge zu mindern sowie
2. um die auf diese Erträge gezahlten inländischen und ausländischen Steuern, vermindert um die erstattete inländische und ausländische Steuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre, zu erhöhen.

³Ausschüttungsgleiche Erträge, die in einem späteren Geschäftsjahr innerhalb der Besitzzeit ausgeschüttet wurden, sind dem Veräußerungserlös hinzuzurechnen. ⁴Des Weiteren ist der Gewinn aus der Veräußerung um die während der Besitzzeit des Anlegers zugeflossenen Substanzbeträge und Absatzbeträge zu erhöhen. ⁵Zurechnungsbeträge und Immobilien-Zurechnungsbeträge, die nicht an den Anleger ausgeschüttet wurden, mindern den Gewinn aus der Veräußerung.

(4) § 15b des Einkommensteuergesetzes ist auf Verluste aus der Veräußerung von Spezial-In-

value pursuant to Sec. 6 para. 1 no. 2 sent. 2 of the German Income Tax Act, the differences determined pursuant to sent. 1 or 2 shall, subject to an adjustment pursuant to sent. 4 or 5, be limited to the effect on the balance sheet recognition. ⁴The differences determined pursuant to sent. 1 to 3 shall each be adjusted by such investor gain from shares, investor treaty gain or investor partial exemption gain as recognised per the end of the preceding business year. ⁵Upon an appreciation of the going concern value pursuant to Sec. 6 para. 1 no. 2 sent. 3 of the German Income Tax Act, the adjustments pursuant to sent. 4 shall apply accordingly to the acquisition costs of the special investment fund units. ⁶The investor gain from shares, investor treaty gain or investor partial exemption gain as determined pursuant to sent. 1 to 5 may be positive or negative.

(3) ¹Sec. 20 para. 4 of the German Income Tax Act shall apply accordingly to the determination of the gains from the disposal of special investment fund units which are not part of business assets. ²The gain from the disposal of special investment fund units shall be

1. reduced by the deemed distributed income already taxed during the holding period and
2. increased by the domestic and foreign taxes paid on such income, which taxes are to be reduced by domestic and foreign tax refunds of the financial year or preceding financial years.

³Deemed distributed income which has been distributed in a later financial year during the holding period shall be added to the proceeds from the disposal. ⁴In addition, the gain from the disposal shall be increased by such capital repayments and deduction amounts as realised during the investor's holding period. ⁵Attribution amounts and real estate attribution amounts not having been distributed to the investors shall reduce the gain from the disposal.

(4) Sec. 15b of the German Income Tax Act shall be applicable accordingly to losses from the disposal of special investment fund units as well as

Linklaters

vestmentanteilen sowie auf Verluste durch Ansatz des niedrigeren Teilwertes bei Spezial-Investmentanteilen entsprechend anzuwenden.

§ 50 Kapitalertragsteuer

(1) ¹Ein inländischer Spezial-Investmentfonds hat als Entrichtungspflichtiger 15 Prozent Kapitalertragsteuer einzubehalten und abzuführen. ²Dem Steuerabzug unterliegen

1. die ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträge, mit Ausnahme der nach § 43 Absatz 1 und 2 steuerfreien Erträge, und
2. der Gewinn aus der Veräußerung eines Spezial-Investmentanteils.

(2) ¹Der Entrichtungspflichtige hat ausländische Steuern nach Maßgabe des § 47 zu berücksichtigen. ²Die Vorschriften des Einkommensteuergesetzes, die für den Steuerabzug von Kapitalerträgen nach § 43 Absatz 1 Satz 1 Nr. 7 und Satz 2 des Einkommensteuergesetzes gelten, sind entsprechend anzuwenden.

(3) Soweit die ausgeschütteten Erträge Kapitalerträge nach § 43 Absatz 1 Satz 1 Nr. 6 und 8 bis 12 des Einkommensteuergesetzes enthalten, gilt § 43 Absatz 2 Satz 3 bis 8 des Einkommensteuergesetzes entsprechend.

§ 51 Feststellung der Besteuerungsgrundlagen

(1) Die Besteuerungsgrundlagen nach den §§ 29 bis 49, die nicht ausgeglichenen negativen Erträge nach § 41 und die positiven Erträge, die nicht zu einer Ausschüttung verwendet wurden, sind gegenüber dem Spezial-Investmentfonds und dem Anleger gesondert und einheitlich festzustellen.

(2) ¹Eine Erklärung zur gesonderten und einheitlichen Feststellung der Besteuerungsgrundlagen ist der zuständigen Finanzbehörde innerhalb von vier Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres eines Spezial-Investmentfonds nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck abzugeben. ²Wird innerhalb von vier Monaten nach Ablauf des Ge-

to losses from a recognition of the lower going concern value of special investment fund units.

Sec. 50 Withholding Tax

(1) ¹A domestic special investment fund is, as a withholding agent, obliged to withhold and transfer 15 per cent withholding tax. ²The following shall be subject to withholding tax:

1. the distributed income and deemed distributed income except for such income which is tax-exempt pursuant to Sec. 43 paras. 1 and 2, and
2. the capital gain from the disposal of a special investment fund unit.

(2) ¹The withholding agent is obliged to consider foreign taxes according to Sec. 47. ²The provisions of the German Income Tax Act applicable to withholding tax on capital income pursuant to Sec. 43 para. 1 sent. 1 no. 7 and sent. 2 of the German Income Tax Act shall apply accordingly.

(3) To the extent the distributed income contains capital income pursuant to Sec. 43 para. 1 sent. 1 nos. 6 and 8 to 12 of the German Income Tax Act, Sec. 43 para. 2 sent. 3 to 8 of the German Income Tax Act shall apply accordingly.

Sec. 51 Determination of Taxation Bases

(1) The taxation bases pursuant to Secs. 29 to 49, the negative income not offset pursuant to Sec. 41 and the positive income not used for distribution shall be determined separately and uniformly vis-à-vis the special investment fund and the investor.

(2) ¹A filing for the separate and uniform assessment of the taxation bases shall be submitted to the competent tax authority within four months after the special investment fund's financial year-end in accordance with the officially required form. ²If a distribution resolution is taken within four months after the financial year-end, the filing

Linklaters

schäftsjahres ein Beschluss über eine Ausschüttung gefasst, so ist die Erklärung innerhalb von vier Monaten nach dem Tag des Beschlusses abzugeben.

(3) Die Erklärung zur gesonderten und einheitlichen Feststellung hat abzugeben:

1. bei einem inländischen Spezial-Investmentfonds die Kapitalverwaltungsgesellschaft, die inländische Betriebsstätte oder Zweigniederlassung der ausländischen Verwaltungsgesellschaft oder die inländische Verwahrstelle oder
2. bei einem ausländischen Spezial-Investmentfonds die inländische oder ausländische Verwaltungsgesellschaft oder der inländische Anleger.

(4) Der Erklärung zur gesonderten und einheitlichen Feststellung sind folgende Unterlagen beizufügen:

1. der Jahresbericht oder der Jahresabschluss und der Lagebericht jeweils für das abgelaufene Geschäftsjahr,
2. im Falle einer Ausschüttung ein verbindlicher Beschluss der Verwaltungsgesellschaft über die Verwendung der Erträge,
3. der Verkaufsprospekt, sofern ein Verkaufsprospekt erstellt wurde,
4. das Anteilsregister,
5. die Überleitungsrechnung, aus der hervorgeht, wie die Besteuerungsgrundlagen aus der handels- oder investmentrechtlichen Rechnungslegung ermittelt wurden,
6. die Summen- und Saldenlisten, aus denen sich die Zusammensetzung der Einnahmen und Werbungskosten de Spezial-Investmentfonds ergibt, und
7. die Unterlagen zur Aufteilung der Einkünfte auf die einzelnen Anleger.

(5) ¹Die Erklärung zur gesonderten und einheitlichen Feststellung steht einer gesonderten und einheitlichen Feststellung unter dem Vorbehalt

shall be submitted within four months after the date of the resolution.

(3) The following entities shall be responsible for the submission of the filing for separate and uniform assessment:

1. in case of a domestic special investment fund, the capital management company, the domestic permanent establishment or branch of the foreign management company or the domestic depository, or
2. in case of a foreign special investment fund, the domestic or foreign management company or the domestic investor.

(4) The following documents shall be attached to the filing for separate and uniform assessment:

1. the annual report or the annual accounts and the management report, each for the past financial year,
2. in case of a distribution, a binding resolution of the management company on the use of the income,
3. the prospectus if such prospectus has been prepared,
4. the fund unit register,
5. the reconciliation evidencing the determination of the taxation bases from the financial accounting or the investment law accounting,
6. the trial balances evidencing the composition of the special investment fund's income and income-related expenses, and
7. the documents on the allocation of income to the individual investors.

(5) ¹The filing for separate and uniform assessment shall rank equally with a separate and uniform assessment subject to review pursuant to Sec. 164 of the German General Fiscal Code. ²A

Linklaters

der Nachprüfung gemäß § 164 der Abgabenordnung gleich. ²Eine berichtigte Feststellungserklärung gilt als Antrag auf Änderung.

Abschnitt 3 Wegfall der Voraussetzungen eines Spezial-Investmentfonds

§ 52 Wegfall der Voraussetzungen eines Spezial-Investmentfonds

(1) ¹Ein Spezial-Investmentfonds gilt als aufgelöst, wenn der Spezial-Investmentfonds seine Anlagebedingungen in der Weise ändert, dass die Voraussetzungen des § 26 nicht mehr erfüllt sind oder ein wesentlicher Verstoß gegen die Anlagebestimmungen des § 26 vorliegt. ²Liegen zugleich die Voraussetzungen eines Investmentfonds weiterhin vor, so gilt mit der Auflösung ein Investmentfonds als neu aufgelegt. ³Entfallen die Voraussetzungen des § 26 zu einem anderen Zeitpunkt als zum Ende des Geschäftsjahres, so gilt für steuerliche Zwecke ein Rumpfgeschäftsjahr als beendet.

(2) ¹Die Anteile an dem Spezial-Investmentfonds gelten zu dem Zeitpunkt als veräußert, zu dem die Voraussetzungen nach § 26 entfallen. ²Als Veräußerungserlös ist der Rücknahmepreis am Ende des Geschäftsjahres oder Rumpfgeschäftsjahres anzusetzen. ³Wird kein Rücknahmepreis festgesetzt, so tritt der Börsen- oder Marktpreis an die Stelle des Rücknahmepreises.

(3) ¹Zu dem Zeitpunkt, zu dem die Voraussetzungen des § 26 entfallen, gelten unter den Voraussetzungen des Absatzes 1 zugleich die Investmentanteile an dem Investmentfonds als angeschafft. ²Als Anschaffungskosten der Investmentanteile ist der nach Absatz 2 Satz 2 oder 3 anwendbare Wert anzusetzen.

Kapitel 4 Altersvorsorgevermögenfonds

§ 53 Altersvorsorgevermögenfonds

(1) Ein Altersvorsorgevermögenfonds ist eine offene Investmentkommanditgesellschaft,

revised filing for assessment shall be deemed as application for modification.

Paragraph 3 Shortfall of the Requirements for a Special Investment Fund

Sec. 52 Shortfall of the Requirements for a Special Investment Fund

(1) ¹A special investment fund shall be deemed dissolved if the special investment fund changes its investment guidelines in such way that the requirements of Sec. 26 are no longer fulfilled or that a material violation of the investment requirements of Sec. 26 exists. ²If at the same time the requirements for an investment fund still exist, an investment fund shall be deemed as newly established upon the dissolution. ³If the requirements of Sec. 26 cease to exist at another point in time than at the financial year-end, a short financial year shall be deemed terminated for tax purposes.

(2) ¹The units in the special investment fund shall be deemed to have been disposed of at such point in time when the requirements of Sec. 26 cease to exist. ²As proceeds from the disposal the redemption price as at the financial year-end or short financial year-end shall be recognised. ³Should a redemption price not be fixed, then the stock market- or market price shall supplant the redemption price.

(3) ¹At such point in time when the requirements of Sec. 26 cease to exist, the investment fund units in the investment fund shall be deemed as acquired at the same time subject to the requirements of para. 1. ²As acquisition costs of the investment fund units the applicable value pursuant to para. 2 sent. 2 or 3 shall be recognised.

Chapter 4 Pension Funds

Sec. 53 Pension Funds

(1) Pension fund shall mean an open-ended investment limited partnership

Linklaters

1. deren Gesellschaftszweck unmittelbar und ausschließlich auf die Abdeckung von betrieblichen Altersvorsorgeverpflichtungen ihrer Anleger gerichtet ist und
2. die die Voraussetzungen eines Spezial-Investmentfonds erfüllt.

(2) ¹Die Anleger haben der offenen Investmentkommanditgesellschaft schriftlich nach amtlichem Muster zu bestätigen, dass sie ihren Anteil unmittelbar und ausschließlich zur Abdeckung betrieblicher Altersvorsorgeverpflichtungen halten. ²Liegt diese Bestätigung bei im Ausland ansässigen Anlegern vor, so gilt die Voraussetzung des Absatzes 1 Nummer 1 als erfüllt. ³Im Übrigen gilt diese Voraussetzung als nicht erfüllt, wenn der Wert der Anteile, die ein Anleger erwirbt, den Wert seiner betrieblichen Altersvorsorgeverpflichtung übersteigt.

(3) ¹Die Vorschriften für Spezial-Investmentfonds und deren Anleger sind entsprechend auf Altersvorsorgevermögenfonds und deren Anleger anzuwenden. ²Bei einem Wegfall der Voraussetzungen des Absatzes 1 ist § 52 sinngemäß anzuwenden. ³Für die Bewertung eines Anteils an einem Altersvorsorgevermögenfonds gilt § 6 Absatz 1 Nr. 2 des Einkommensteuergesetzes entsprechend.

(4) ¹Die Beteiligung an einem Altersvorsorgevermögenfonds führt nicht zur Begründung oder anteiligen Zurechnung einer Betriebsstätte des Anteilseigners. ²Die Einkünfte des Altersvorsorgevermögenfonds gelten als nicht gewerblich. ³§ 9 Nr. 2 des Gewerbesteuergesetzes ist auf Anteile am Gewinn eines Altersvorsorgevermögenfonds nicht anzuwenden.

Kapitel 5 Verschmelzung von Spezial-Investmentfonds und von Altersvorsorgevermögenfonds

§ 54 Verschmelzung von Spezial-Investmentfonds und Altersvorsorgevermögenfonds

(1) ¹Bei einer Verschmelzung von inländischen Spezial-Investmentfonds miteinander gilt § 23 Absatz 1 bis 3 entsprechend. ²Satz 1 ist

1. whose business purpose directly and solely aims at the coverage of occupational pension obligations of its investors, and
2. which meets the requirements of a special investment fund.

(2) ¹The investors shall be obliged to confirm vis-à-vis the open-ended investment limited partnership in writing and in accordance with the officially required form that they are holding their participation directly and solely for the coverage of occupational pension obligations. ²If such confirmation is available in case of investors resident abroad, the requirement of para. 1 no. 1 shall be deemed to be fulfilled. ³Otherwise this requirement shall be deemed to be not fulfilled if the value of the participations which an investor acquires exceeds the value of its occupational pension obligations.

(3) ¹The provisions for special investment funds and their investors shall be applied accordingly to pension funds and their investors. ²Sec. 52 shall be applied accordingly upon shortfall of the requirements pursuant para. 1. ³Sec. 6 para. 1 no. 2 of the German Income Tax Act shall apply accordingly to the valuation of a participation in a pension fund.

(4) ¹The participation in a pension fund shall not lead to the creation or proportional attribution of a permanent establishment of the shareholder. ²The income of the pension fund shall be deemed non-commercial. ³Sec. 9 no. 2 of the German Trade Tax Act shall not be applied to shares in profits of a pension fund.

Chapter 5 Merger of Special Investment Funds and of Pension Funds

Sec. 54 Merger of Special Investment Funds and of Pension Funds

(1) ¹Sec. 23 paras. 1 to 3 shall apply accordingly to a merger of domestic special investment funds.

Linklaters

nicht anzuwenden, wenn ein Sondervermögen nach § 1 Absatz 10 des Kapitalanlagegesetzbuchs oder ein Teilinvestmentvermögen eines solchen Sondervermögens mit einer Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital nach § 108 des Kapitalanlagegesetzbuchs oder einem Teilgesellschaftsvermögen einer solchen Investmentaktiengesellschaft verschmolzen wird.

(2) ¹Bei einer Verschmelzung von ausländischen Spezial-Investmentfonds miteinander gilt § 23 Absatz 4 entsprechend. ²Satz 1 ist nicht anzuwenden, wenn ein ausländischer Spezial-Investmentfonds in einer Rechtsform, die mit einem Sondervermögen oder einem Teilinvestmentvermögen vergleichbar ist, mit einem ausländischen Spezial-Investmentfonds in einer Rechtsform, die mit einer Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital oder einem Teilgesellschaftsvermögen vergleichbar ist, verschmolzen wird.

(3) Bei einer Verschmelzung von inländischen Altersvorsorgevermögenfonds miteinander gilt § 23 Absatz 1 bis 3 entsprechend.

(4) Bei einer Verschmelzung von ausländischen Altersvorsorgevermögenfonds miteinander gilt § 23 Absatz 4 entsprechend.

²Sent. 1 shall not apply if a contractual investment scheme pursuant to Sec. 1 para. 10 of the German Capital Investment Code or a sub-investment scheme of such contractual investment scheme is merged with an investment corporation with variable capital pursuant to Sec. 108 of the German Capital Investment Code or with a sub-fund of such investment corporation.

(2) ¹Sec. 23 para. 4 shall apply accordingly to a merger of foreign special investment funds. ²Sent. 1 shall not apply if a foreign special investment fund in a legal form comparable to a contractual investment scheme or a sub-investment scheme is merged with a foreign special investment fund in a legal form comparable to an investment corporation with variable capital or with a sub-fund.

(3) Sec. 23 paras. 1 to 3 shall apply accordingly to a merger of domestic pension funds.

(4) Sec. 23 para. 4 shall apply accordingly to a merger of foreign pension funds.

Kapitel 6 Bußgeldvorschriften, Anwendungs- und Übergangsvorschriften

§ 55 Bußgeldvorschriften

(1) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder leichtfertig

1. entgegen § 7 Absatz 4 Satz 5, auch in Verbindung mit § 29 Absatz 1 eine Statusbescheinigung nicht oder nicht rechtzeitig zurückgibt,
2. entgegen § 28 Absatz 1 Satz 1 eine Mitteilung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig macht,
3. entgegen § 28 Absatz 1 Satz 2 eine Anzeige nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig erstattet,

Chapter 6 Provisions on Fines, Provisions on Application and Transition

Sec. 55 Provisions on Fines

(1) It is an administrative offence to deliberately or negligently

1. in violation of Sec. 7 para. 4 sent. 5, also in conjunction with Sec. 29 para. 1, not return or not return in due time a status certificate,
2. in violation of Sec. 28 para. 1 sent. 1, not make, not make correctly, not make completely or not make in due time a notification,
3. in violation of Sec. 28 para. 1 sent. 2, not, not correctly, not completely or not in due time file a report,

Linklaters

4. entgegen § 28 Absatz 2 einen Anleger nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig einträgt oder
5. entgegen § 28 Absatz 3 eine dort genannte Maßnahme nicht oder nicht rechtzeitig ergreift.

(2) Die Ordnungswidrigkeit kann mit einer Geldbuße bis zu zehntausend Euro geahndet werden.

(3) Verwaltungsbehörde im Sinne des § 36 Absatz 1 Nr. 1 des Gesetzes über Ordnungswidrigkeiten ist die in § 4 genannte Finanzbehörde.

§ 56 Anwendungs- und Übergangsvorschriften zum Investmentsteuerreformgesetz

(1) ¹Die Vorschriften dieses Gesetzes in der am 1. Januar 2018 geltenden Fassung sind ab dem 1. Januar 2018 anzuwenden. ²Für die Zeit vor dem 1. Januar 2018 und für Unterschiedsbeträge nach § 5 Absatz 1 Satz 1 Nr. 5 und § 13 Absatz 4 des Investmentsteuergesetzes in der am 31. Dezember 2017 geltenden Fassung, die für vor dem 1. Januar 2018 endende Geschäftsjahre veröffentlicht werden, ist weiterhin das Investmentsteuergesetz in der am 31. Dezember 2017 geltenden Fassung anzuwenden. ³Bei Investmentfonds und Kapital-Investitionsgesellschaften nach dem Investmentsteuergesetz in der am 31. Dezember 2017 geltenden Fassung mit einem vom Kalenderjahr abweichenden Geschäftsjahr gilt für steuerliche Zwecke ein Rumpfgeschäftsjahr zum 31. Dezember 2017 als beendet. ⁴Für Rumpfgeschäftsjahre nach Satz 3 verlängert sich die Frist für die Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen nach § 5 Absatz 1 Satz 1 Nr. 3 Satz 1 des Investmentsteuergesetzes in der am 31. Dezember 2017 geltenden Fassung bis zum 31. Dezember 2018. ⁵Abweichend von Satz 1 sind die Vorschriften dieses Gesetzes in der durch Artikel 15 des Gesetzes vom 11. Dezember 2018 (BGBl. I S. 2338) geänderten Fassung anzuwenden auf Investmenterträge, die nach dem 10. August 2018 zufließen oder als zugeflossen gelten sowie auf Bewertungen nach

4. in violation of Sec. 28 para. 2, not, not correctly, not completely or not in due time register an investor, or
5. in violation of Sec. 28 para. 3, not or not in due time take on any measures set forth there.

(2) Such administrative offence may be sanctioned with a fine of up to ten thousand Euros.

(3) Administrative authority within the meaning of Sec. 36 para. 1 no. 1 of the German Code of Administrative Offences shall mean the tax authority as set forth in Sec. 4.

Sec. 56 Provisions on Application and Transition of the German Investment Tax Reform Act

(1) ¹The provisions of this Act in its version in effect as at 1 January 2018 shall apply as from 1 January 2018. ²For the time period prior to 1 January 2018 and for differences pursuant to Sec. 5 para. 1 sent. 1 no. 5 and Sec. 13 para. 4 of the German Investment Tax Act in its version in effect as at 31 December 2017 published for financial years ending before 1 January 2018, the German Investment Tax Act in its version in effect as at 31 December 2017 shall continue to apply. ³For investment funds and corporation-like investment companies pursuant to the German Investment Tax Act in its version in effect as at 31 December 2017 whose financial year differs from the calendar year, a short financial year shall be deemed to have ended as of 31 December 2017 for tax purposes. ⁴For short financial years pursuant to sent. 3, the deadline for the disclosure of the tax bases pursuant to Sec. 5 para. 1 sent. 1 no. 3 sent. 1 of the German Investment Tax Act in its version as at 31 December 2017 shall be extended until 31 December 2018. ⁵By way of derogation from sent. 1, the provisions of this Act as amended by Art. 15 of the act dated 11 December 2018 (Federal Law Gazette Part I p. 2338) shall be applied to investment income realised or deemed realised after 10 August 2018 as well as to valuations pursuant to Sec. 6 of the German Income Tax Act to be carried out after such date.

Linklaters

§ 6 des Einkommensteuergesetzes, die nach diesem Zeitpunkt vorzunehmen sind.

(1a) ¹Für Investmentfonds, die vor dem 1. Januar 2019 aufgelegt wurden, gelten Anlagebedingungen, die die Voraussetzungen des § 2 Absatz 6 in der Fassung des Artikels 1 des Gesetzes vom 19. Juli 2016 (BGBl. I S. 1730) erfüllen, als Anlagebedingungen, die die Voraussetzungen des § 2 Absatz 6 in der Fassung des Artikels 15 des Gesetzes vom 11. Dezember (BGBl. I S. 2338) erfüllen. ²Satz 1 ist entsprechend anzuwenden auf Investmentfonds, die vor dem 1. Januar 2019 aufgelegt wurden und die Voraussetzungen des § 2 Absatz 7 oder 9 erfüllen.

(2) ¹Anteile an Investmentfonds, an Kapital-Investitionsgesellschaften nach dem Investmentsteuergesetz in der am 31. Dezember 2017 geltenden Fassung oder an Organismen, die zum 1. Januar 2018 erstmals in den Anwendungsbereich dieses Gesetzes fallen (Alt-Anteile), gelten mit Ablauf des 31. Dezember 2017 als veräußert und mit Beginn des 1. Januar 2018 als angeschafft. ²Als Veräußerungserlös und Anschaffungskosten ist der letzte im Kalenderjahr 2017 festgesetzte Rücknahmepreis anzusetzen. ³Wird kein Rücknahmepreis festgesetzt, tritt der Börsen- oder Marktpreis an die Stelle des Rücknahmepreises. ⁴Der nach den Sätzen 2 und 3 ermittelte Wert der Alt-Anteile gilt als Anschaffungskosten im Sinne von § 6 Absatz 1 Nr. 2 Satz 1 des Einkommensteuergesetzes. ⁵Soweit der nach den Sätzen 2 und 3 ermittelte Wert der Alt-Anteile höher ist als der Buchwert der Alt-Anteile am 31. Dezember 2017, sind Wertminderungen im Sinne von § 6 Absatz 1 Nr. 2 Satz 2 des Einkommensteuergesetzes erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Alt-Anteile zu berücksichtigen. ⁶Wertaufholungen im Sinne des § 6 Absatz 1 Nr. 2 Satz 3 in Verbindung mit Nr. 1 Satz 4 des Einkommensteuergesetzes sind erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Alt-Anteile zu berücksichtigen, soweit auf die vorherigen Wertminderungen Satz 5 angewendet wurde und soweit der Buchwert der Alt-Anteile zum 31. Dezember 2017 überschritten wird. ⁷Der Buchwert der Alt-Anteile zum 31. Dezember 2017 ist ohne Berücksichtigung der fiktiven Veräußerung nach Satz 1 zu ermitteln.

(1a) ¹For investment funds that have been established prior to 1 January 2019, those investment guidelines meeting the requirements of Sec. 2 para. 6 as amended by Art. 1 of the act of 19 July 2016 (Federal Law Gazette Part I p. 1730) shall be deemed as investment guidelines meeting the requirements of Sec. 2 para. 6 as amended by Art. 15 of the act dated 11 December 2018 (Federal Law Gazette Part I p. 2338). ²Sent 1 shall apply accordingly to investment funds that have been established prior to 1 January 2019 and that meet the requirements of Sec. 2 para. 7 or 9.

(2) ¹Units in investment funds, in corporation-like investment companies pursuant to the German Investment Tax Act in its version in effect as at 31 December 2017 or units in undertakings falling within the scope of this Act as of 1 January 2018 for the first time (former units) shall be deemed to have been disposed of with the expiry of 31 December 2017 and to have been acquired with the beginning of 1 January 2018. ²The redemption price as last determined in the calendar year 2017 shall be recognised as proceeds from the disposal and as acquisition costs. ³Should a redemption price not be fixed then the stock market- or market price shall supplant the redemption price. ⁴The value of the former units as determined pursuant to sent. 2 and 3 shall be deemed as acquisition costs within the meaning of Sec. 6 para. 1 no. 2 sent. 1 of the German Income Tax Act. ⁵To the extent the value of the former units as determined pursuant to sent. 2 and 3 exceeds the book value of the former units as per 31 December 2017, impairments within the meaning of Sec. 6 para. 1 no. 2 sent. 2 of the German Income Tax Act shall only be recognised at the time when the former units are actually disposed of. ⁶Reversals within the meaning of Sec. 6 para. 1 no. 2 sent. 3 in conjunction with no. 1 sent. 4 of the German Income Tax Act shall only be recognised at the time when the former units are actually disposed of, if and to the extent sent. 5 has been applied to the previous impairments and if and to the extent the book value of the former units as per 31 December 2017 is exceeded.

(3) ¹Der nach den am 31. Dezember 2017 geltenden Vorschriften ermittelte Gewinn aus der fiktiven Veräußerung nach Absatz 2 Satz 1 einschließlich außerbilanzieller Hinzurechnungen und Abrechnungen ist zu dem Zeitpunkt zu berücksichtigen, zu dem der Alt-Anteil tatsächlich veräußert wird. ²Bei der tatsächlichen Veräußerung von Alt-Anteilen gelten die zuerst angeschafften Anteile als zuerst veräußert. ³Der Gewinn aus der fiktiven Veräußerung nach Absatz 2 Satz 1 unterliegt zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung des Alt-Anteils dem Steuerabzug nach § 43 Abs. 1 Satz 1 Nr. 9 des Einkommensteuergesetzes. ⁴Kann der Gewinn aus der fiktiven Veräußerung nicht ermittelt werden, so sind 30 Prozent des Rücknahmepreises oder, wenn kein Rücknahmepreis festgesetzt ist, des Börsen- oder Marktpreises als Bemessungsgrundlage für den Steuerabzug anzusetzen (Ersatzbemessungsgrundlage). ⁵Bei Ansatz der Ersatzbemessungsgrundlage ist die Abgeltungswirkung nach § 43 Abs. 5 Satz 1 erster Halbsatz des Einkommensteuergesetzes ausgeschlossen und der Entrichtungspflichtige ist verpflichtet, eine Steuerbescheinigung nach § 45a Abs. 2 des Einkommensteuergesetzes auszustellen, in der er den Ansatz der Ersatzbemessungsgrundlage kenntlich zu machen hat. ⁶Die als zugeflossen geltenden, aber noch nicht dem Steuerabzug unterworfenen Erträge nach § 7 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 in der bis zum 31. Dezember 2017 geltenden Fassung und der Zwischengewinn nach § 7 Abs. 1 Satz 1 Nr. 4 in der bis zum 31. Dezember 2017 geltenden Fassung unterliegen zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung des Alt-Anteils dem Steuerabzug nach § 43 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 des Einkommensteuergesetzes. ⁷Die vorstehenden Sätze sind nicht auf den Gewinn aus der fiktiven Veräußerung nach Absatz 2 Satz 1 anzuwenden, wenn der Gewinn einem Investmentfonds oder einem Spezial-Investmentfonds zuzurechnen ist.

(3a) Für die Zwecke der Absätze 2 und 3 steht eine fiktive Veräußerung nach § 19 Absatz 2 oder

⁷The book value of the former units as per 31 December 2017 shall be determined without consideration of the deemed disposal pursuant to sent. 1.

(3) ¹The capital gain from the deemed disposal pursuant to para. 2 sent. 1 including off balance additions and deductions determined pursuant to the provisions in effect as at 31 December 2017 shall be recognised at the time when the former unit is actually disposed of. ²Upon actual disposal of former units, the units first acquired shall be deemed to have been disposed of first. ³The capital gain from the deemed disposal pursuant to para. 2 sent. 1 is subject to withholding tax pursuant to Sec. 43 para. 1 sent. 1 no. 9 of the German Income Tax Act at the time of the actual disposal of the former unit. ⁴If the capital gain from the deemed disposal cannot not be determined, then 30 per cent of the redemption price or, should no redemption price be fixed, of the stock market- or market price shall be taken as tax base for the tax deduction (substitute tax base). ⁵When applying the substitute tax base, the definite effect pursuant to Sec. 43 para. 5 sent. 1 first half-sentence of the German Income Tax Act shall be excluded, and the withholding agent shall be obliged to issue a tax certificate pursuant to Sec. 45a para. 2 of the German Income Tax Act marking the application of the substitute tax base. ⁶At the time of the actual disposal of the former unit, the income deemed as having been realised but not yet subject to tax deduction pursuant to Sec. 7 para. 1 sent. 1 no. 3 in its version as in effect until 31 December 2017 and the interim profit pursuant to Sec. 7 para. 1 sent. 1 no. 4 in its version as in effect until 31 December 2017 shall be subject to withholding tax pursuant to Sec. 43 para. 1 sent. 1 no. 5 of the German Income Tax Act. ⁷The foregoing sentences shall not apply to the capital gain from the deemed disposal, if such capital gain is attributable to an investment fund or a special investment fund.

(3a) For purposes of paras. 2 and 3, a deemed disposal pursuant to Sec. 19 para. 2 or Sec. 52 para. 2 shall rank equally with an actual disposal.

Linklaters

§ 52 Absatz 2 einer tatsächlichen Veräußerung gleich.

(4) ¹Die inländische Stelle, die die Alt-Anteile verwahrt oder verwaltet, hat bis zum 31. Dezember 2020 Folgendes zu ermitteln und bis zur tatsächlichen Veräußerung vorzuhalten:

1. den Gewinn aus der fiktiven Veräußerung nach Abs. 2 Satz 1 und
2. die Erträge nach § 7 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 und 4 des Investmentsteuergesetzes in der bis zum 31. Dezember 2017 geltenden Fassung.

²Die inländische Stelle hat dem Steuerpflichtigen auf Antrag die Angaben nach Satz 1 Nummer 1 mitzuteilen. ³Überträgt der Anleger die Alt-Anteile auf ein anderes Depot, so hat die abgebende inländische Stelle der übernehmenden inländischen Stelle die Angaben nach Satz 1 mitzuteilen.

(5) ¹Der Gewinn nach Absatz 3 Satz 1 ist gesondert festzustellen, wenn die Alt-Anteile zum Betriebsvermögen des Anlegers gehören. ²Für die Zwecke des Satzes 1 gilt eine Mitunternehmerschaft als Anleger. ³Bei einer Gesamthand, die keine Mitunternehmerschaft ist, gelten für die Zwecke des Satzes 1 deren Beteiligte als Anleger. ⁴Der Anleger hat eine Erklärung zur gesonderten Feststellung des Gewinns nach Absatz 3 Satz 1 frühestens nach dem 31. Dezember 2019 und spätestens bis zum 31. Dezember 2022 nach amtlich vorgeschriebenem Datensatz durch Datenfernübertragung zu übermitteln. ⁵Der Anleger hat in der Feststellungserklärung den Gewinn nach Absatz 3 Satz 1 selbst zu ermitteln. ⁶Die Feststellungserklärung steht einer gesonderten Feststellung unter dem Vorbehalt der Nachprüfung gleich; eine berichtigte Feststellungserklärung gilt als Antrag auf Änderung. ⁷Die für Steueranmeldungen geltenden Vorschriften der Abgabenordnung gelten entsprechend. ⁸Auf Antrag kann die Finanzbehörde zur Vermeidung unbilliger Härten auf eine elektronische Übermittlung verzichten; in diesem Fall ist die Erklärung zur gesonderten Feststellung nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck abzugeben und vom Anleger eigenhändig zu unterschreiben. ⁹Zuständig für die

(4) ¹The domestic institution, which holds the former units in custody or administrates the former units, shall be obliged by 31 December 2020 to determine and to maintain until actual disposal the following:

1. the capital gain from the deemed disposal pursuant to para. 2 sent. 1, and
2. the income pursuant to Sec. 7 para. 1 sent. 1 nos. 3 and 4 of the German Investment Tax Act in its version as in effect until 31 December 2017.

²The domestic institution shall be obliged to notify provide the taxpayer, upon request, with the information pursuant to sent. 1 no. 1. ³If the investor transfers the former units to another deposit, the transferring domestic institution is obliged to provide the assuming domestic institution with the information pursuant to sent. 1.

(5) ¹The capital gain pursuant to para. 3 sent. 1 shall be assessed separately if the former units are part of the business assets of the investor. ²For purposes of sent. 1, a co-entrepreneurship shall be considered as investor. ³In case of a joint property, which is not a co-entrepreneurship, such joint property's parties shall be considered as investors for purposes of sent. 1. ⁴The investor shall be obliged to submit a filing for the separate assessment of the capital gain pursuant to para. 3 sent. 1 in accordance with the officially required data form and by remote data transfer after 31 December 2019 at the earliest and by 31 December 2022 at the latest. ⁵The investor shall be obliged to determine the capital gain pursuant to para. 3 sent. 1 in the filing for assessment for itself. ⁶The filing for assessment shall be equivalent to a separate assessment subject to subsequent review; a revised filing for assessment shall be deemed as an application for modification. ⁷The provisions of the German General Fiscal Code applying to tax declarations shall apply accordingly. ⁸Upon request, the tax authority may waive an electronic submission in order to avoid undue hardships; in such event the filing for the separate assessment shall be submitted in accordance with the officially required template and

Linklaters

gesonderte Feststellung des Gewinns nach Absatz 3 Satz 1 ist das Finanzamt, das für die Besteuerung des Anlegers nach dem Einkommen zuständig ist. ¹⁰In den Fällen des § 180 Absatz 1 Satz 1 Nr. 2 der Abgabenordnung ist für die gesonderte Feststellung des Gewinns nach Absatz 3 Satz 1 das Finanzamt zuständig, das für die gesonderte Feststellung nach § 18 der Abgabenordnung zuständig ist. ¹¹Für Alt-Anteile, die vor dem 1. Januar 2023 und vor der Abgabe der Feststellungserklärung veräußert wurden, ist keine Erklärung abzugeben und keine Feststellung vorzunehmen. ¹²§ 180 Absatz 3 Satz 1 Nr. 2 sowie Satz 2 und 3 der Abgabenordnung ist entsprechend anzuwenden.

(6) ¹Bei Alt-Anteilen, die vor dem 1. Januar 2009 erworben wurden und seit der Anschaffung nicht im Betriebsvermögen gehalten wurden (bestandsgeschützte Alt-Anteile), sind

1. Wertveränderungen, die zwischen dem Anschaffungszeitpunkt und dem 31. Dezember 2017 eingetreten sind, steuerfrei und
2. Wertveränderungen, die ab dem 1. Januar 2018 eingetreten sind, steuerpflichtig, soweit der Gewinn aus der Veräußerung von bestandsgeschützten Alt-Anteilen 100.000 Euro übersteigt.

²Der am Schluss des Veranlagungszeitraums verbleibende Freibetrag nach Satz 1 Nummer 2 ist bis zu seinem vollständigen Verbrauch jährlich gesondert festzustellen. ³Verbleibender Freibetrag ist im Jahr der erstmaligen Inanspruchnahme der Betrag von 100.000 Euro vermindert um den bei der Ermittlung der Einkünfte berücksichtigten Freibetrag nach Satz 1 Nummer 2; verbleibender Freibetrag ist in den Folgejahren der zum Schluss des vorangegangenen Veranlagungszeitraums festgestellte verbleibende Freibetrag vermindert um den bei der Ermittlung der Einkünfte berücksichtigten Freibetrag nach Satz 1 Nummer 2. ⁴Zuständig für die gesonderte Feststellung des verbleibenden Freibetrags ist das Finanzamt, das für die Besteuerung des Anlegers nach dem Einkommen zuständig ist. ⁵§ 10d Absatz 4 Satz 4

shall be signed personally by the investor. ⁹Such tax office which is responsible for the taxation of the investor on the basis of income shall be responsible for the separate assessment of the capital gain pursuant to para. 3 sent. 1. ¹⁰In the cases of Sec. 180 para. 1 sent. 1 no. 2 of the German General Fiscal Code such tax office shall be responsible for the separate assessment of the capital gain pursuant to para. 3 sent. 1 which is responsible for the separate assessment pursuant to Sec. 18 of the German General Fiscal Code. ¹¹No declaration has to be filed and no assessment has to be carried out for former units which have been disposed of prior to 1 January 2023 and prior to the submission of the filing for assessment. ¹²Sec. 180 para. 3 sent. 1 no. 2 as well as sent. 2 and 3 of the German General Fiscal Code shall apply accordingly.

(6) ¹In case of former units acquired prior to 1 January 2009 and not having been held among the business assets since acquisition (grandfathered former units),

1. changes in value which have occurred between the date of acquisition and 31 December 2017 shall be tax-exempt, and
2. changes in value which have occurred from 1 January 2018 shall be subject to taxation to the extent the capital gain from the disposal of grandfathered former units exceeds EUR 100,000.

²The tax-exempted amount pursuant to sent. 1 no. 2 remaining at the end of the assessment period shall be assessed separately and annually until its complete consumption. ³In the year of its first use, the remaining tax-exempted amount shall be an amount of EUR 100,000 reduced by the tax-exempted amount which has been considered in determining the income pursuant to sent. 1 no. 2; in the subsequent years, the remaining tax-exempted amount shall be the tax-exempted amount as determined at the end of the previous assessment period, reduced by the tax-exempted amount which has been considered in determining the income pursuant to sent. 1 no. 2. ⁴Such tax office which is responsible for the taxation of the investor on the basis of income shall be responsible for the separate assessment of

Linklaters

bis 6 des Einkommensteuergesetzes ist entsprechend anzuwenden. ⁶Anteile im Sinne des § 21 Abs. 2a und 2b des Investmentsteuergesetzes in der bis zum 31. Dezember 2017 geltenden Fassung sind keine bestandsgeschützten Alt-Anteile im Sinne der Sätze 1 bis 5.

(7) ¹Ordentliche Alterträge gelten mit Ablauf des Geschäftsjahres, in dem sie vereinnahmt wurden, als den Anlegern zugeflossene ausschüttungsgleiche Erträge, wenn sie nicht ausgeschüttet werden und den Anlegern vor dem 1. Januar 2018 zufließen. ²Soweit ein Anleger einen Anteil an einem Spezial-Investmentfonds von dem Tag, an dem das Geschäftsjahr des Spezial-Investmentfonds nach dem 30. Juni 2017 geendet hat, bis zum 2. Januar 2018 ununterbrochen hält, gelten die darauf entfallenden ausschüttungsgleichen Erträge nach Satz 1, die in einem nach dem 30. Juni 2017 endenden Geschäftsjahr vereinnahmt wurden, als am 1. Januar 2018 zugeflossen. ³Die ausschüttungsgleichen Erträge nach den Sätzen 1 und 2 unterliegen der Besteuerung nach dem Investmentsteuergesetz in der am 31. Dezember 2017 geltenden Fassung und nach dem Einkommensteuergesetz in der am 26. Juli 2016 geltenden Fassung. ⁴Die ausschüttungsgleichen Erträge nach Satz 2 können als ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre im Sinne des § 35 Abs. 5 ausgeschüttet werden. ⁵Ordentliche Alterträge sind Erträge der in § 1 Abs. 3 Satz 3 Nr. 1 und 2 sowie Satz 4 des Investmentsteuergesetzes in der am 31. Dezember 2017 geltenden Fassung bezeichneten Art, die der Investmentfonds oder der Spezial-Investmentfonds vor dem 1. Januar 2018 vereinnahmt.

(8) ¹Außerordentliche Alterträge, ausschüttungsgleiche Erträge, die vor dem 1. Januar 2018 als zugeflossen gelten, Absetzungsbeträge, die auf Zeiträume vor dem 1. Januar 2018 entfallen, nicht ausgeglichene negative Erträge nach § 3 Abs. 4 Satz 2 des Investmentsteuergesetzes in der am 31. Dezember 2017 geltenden Fassung und sonstige für die Zeiträume vor dem 1. Januar 2018 ermittelte Werte sind für die Anwendung dieses Gesetzes in der am 1. Januar 2018 gel-

the remaining tax-exempted amount. ⁵Sec. 10d para. 4 sent. 4 to 6 of the German Income Tax Act shall apply accordingly. ⁶Units within the meaning of Sec. 21 paras. 2a and 2b of the German Investment Tax Act in its version as in effect until 31 December 2017 shall not constitute grandfathered former units within the meaning of sent. 1 to 5.

(7) ¹With the expiry of such financial year in which it has been collected, ordinary former income shall be deemed as deemed distributed income realised by the investors, if it is not distributed and if it is not realised by the investors prior to 1 January 2018. ²To the extent an investor continuously holds a unit in a special investment fund from the day on which such special investment fund's financial year has expired after 30 June 2018 until 2 January 2018, the deemed distributed income attributable thereto pursuant to sent. 1 which has been collected in a financial year expiring after 30 June 2017 shall be deemed as having been realised on 1 January 2018. ³The deemed distributed income pursuant to sent. 1 and 2 shall be subject to taxation under the Investment Tax Act in its version as in effect at 31 December 2017 and under the Income Tax Act in its version as in effect at 26 July 2016. ⁴The deemed distributed income pursuant to sent. 2 may be distributed as deemed distributed income from previous years within the meaning of Sec. 35 para. 5. ⁵Ordinary former income shall mean income of the type as denoted in Sec. 1 para. 3 sent. 3 no. 1 and 2 as well as sent. 4 of the Investment Tax Act in its version as in effect at 31 December 2017, which the investment fund or the special investment fund collects prior to 1 January 2018.

(8) ¹Extraordinary former income, deemed distributed income deemed to have been realised prior to 1 January 2018, deduction amounts attributable to time periods prior to 1 January 2018, unbalanced negative income pursuant to Sec. 3 para. 4 sent. 2 of the Investment Tax Act in its version as in effect at 31 December 2017 and other values determined for time periods prior to 1 January 2018 shall not be taken into account for the application of this Act in its version as in effect at 1 January 2018. ²Extraordinary income shall

Linklaters

tenden Fassung nicht zu berücksichtigen. ²Außerordentliche Alterträge sind Erträge, deren Art nicht unter § 1 Abs. 3 Satz 3 Nr. 1 und 2 sowie Satz 4 des Investmentsteuergesetzes in der am 31. Dezember 2017 geltenden Fassung fällt und von dem Investmentfonds oder dem Spezial-Investmentfonds vor dem 1. Januar 2018 vereinnahmt wurden. ³Bei der Ermittlung des Fonds-Aktiengewinns, des Fonds-Abkommensgewinns und des Fonds-Teilfreistellungsgewinns sind die vor dem 1. Januar 2018 vereinnahmten Gewinne, eingetretenen Wertveränderungen und die vereinnahmten Erträge nicht zu berücksichtigen.

(9) ¹Substanzbeträge gelten als Spezial-Investmenterträge nach § 34 Abs. 1 Nr. 1, soweit bei dem Anleger ein positiver Gewinn nach Absatz 3 Satz 1 vorhanden ist. ²Sie unterliegen nicht dem Steuerabzug nach § 50.

§ 57 Anwendungsvorschriften

(1) ¹Ab dem 1. Januar 2020 anzuwenden sind

1. § 2 Absatz 8 Satz 5, Absatz 9 und 13,
2. § 6 Absatz 1, Absatz 2, Absatz 4 Satz 1, Absatz 5 Satz 2, Absatz 6a, Absatz 7 Satz 4,
3. § 8 Absatz 4,
4. § 11 Absatz 1,
5. § 15 Absatz 2 Satz 1 und Absatz 4,
6. § 17 Absatz 1 Satz 1 bis 3,
7. § 20 Absatz 1, 3, 3a und 4,
8. § 30 Absatz 3,
9. § 31 Absatz 1 und 3,
10. § 35,
11. § 36 Absatz 4,
12. § 42 Absatz 1 und 2,
13. § 52 Absatz 2,
14. § 56 Absatz 3a und 6 Satz 4

mean income whose type is not covered by Sec. 1 para. 3 sent. 3 no. 1 and 2 as well as sent. 4 of the Investment Tax Act in its version as in effect at 31 December 2018 and which has been collected by the investment fund or the special investment fund prior to 1 January 2018. ³When determining the fund gain from shares, fund treaty gain and fund partial exemption gain, the gains collected prior to 1 January 2018, value adjustments that have occurred and the collected income shall not be taken into account.

(9) ¹To the extent there is a positive capital gain pursuant to para. 3 sent. 1 at the level of the investor, capital repayments shall be deemed as special investment income pursuant to Sec. 34 para. 1 no. 1. ²Such capital repayments shall not be subject to withholding tax pursuant to Sec. 50.

Sec. 57 Application Rules

(1) ¹To be applied with effect from 1 January 2020 are

1. Sec. 2 para. 8 sent. 5, para. 9 and 13,
2. Sec. 6 para. 1, para. 2, para. 4 sent. 1, para. 5 sent. 2, para. 6a, para. 7 sent. 4,
3. Sec. 8 para. 4,
4. Sec. 11 para. 1,
5. Sec. 15 para. 2 sent. 1 and para. 4,
6. Sec. 17 para. 1 sent. 1 to 3
7. Sec. 20 para. 1, 3, 3a and 4,
8. Sec. 30 para. 3,
9. Sec. 31 para. 1 and 3.
10. Sec. 35,
11. Sec. 36 para. 4,
12. Sec. 42 para. 1 and 2,
13. Sec. 52 para. 2,
14. Sec. 56 para. 3a and 6 sent. 4

Linklaters

in der Fassung des Artikels 17 des Gesetzes vom 12. Dezember 2019 (BGBl. I S. 2451). ²Bis einschließlich 31. Dezember 2019 gewährte Stundungen nach § 52 Absatz 2 Satz 4 in der am 17. Dezember 2019 geltenden Fassung bleiben unberührt.

(2) Ab dem 1. Januar 2021 anzuwenden sind:

1. § 1 Absatz 2 Satz 2,
2. § 10 Absatz 5,
3. § 22 Absatz 2 Satz 3 bis 6 und Absatz 3,
4. § 37 Absatz 2 und 3,
5. § 42 Absatz 1 Satz 2 und Absatz 2 Satz 3,
6. § 49 Absatz 1 Satz 3,
7. § 56 Absatz 6 Satz 3 bis 6

in der Fassung des Artikels 10 des Gesetzes vom 21. Dezember 2020 (BGBl. I S. 3096).

as amended by Article 17 of the act dated 12 December 2019 (Federal Law Gazette Part I p. 2451). ²Deferrals until and including 31 December 2019 granted pursuant to Sec. 52 para. 4 sent. 4 in the version applicable on 17 December 2019 shall remain unaffected.

(2) To be applied with effect from 1 January 2021 are

1. Sec. 1 para. 2 sent. 2,
2. Sec. 10 para. 5,
3. Sec. 22 para. 2 sent. 3 to 6 and para. 3,
4. Sec. 37 para. 2 and 3,
5. Sec. 42 para. 1 sent. 2 and para. 2 sent. 3
6. Sec. 49 para. 1 sent. 3,
7. Sec. 56 para. 6 sent. 3 to 6

as amended by Article 10 of the Act dated 21 December 2020 (Federal Law Gazette Part I p. 3096).

Linklaters

