



---

# **CRR 3 für Alternative Investments**

10 September 2024, online

## IN SCOPE

**Ausgewählte Aspekte (KSA-  
Behandlung) für**

**typische alternative**

**Investmentklassen für**

CRR 3-Investoren:

- Private Equity /
- Venture Capital
- Private Debt
- Infra Equity & Debt
- Real Estate

## OUT OF SCOPE

**Sämtliche andere Anlagen wie**

liquide oder geratete

Assetklassen, Derivate,

Rohstofffinanzierung etc.

# CRR 3-Inkrafttreten & Reportingprozess

## CRR 3

(Änderungs-  
VO  
2024/1623

der VO  
575/2013)

Inkrafttreten  
grds.  
1.1.2025

## CRR-Investoren

- Sparkassen
- Genossenschaftsbanken
- Sonstige Banken

### CRR 3-Berichte

- **RWA (+ WP-Testat!)**
- **FX (+ WP-Testat!)**
- CVA
- CCyB
- Finanzunternehmen
- GroMiKV
- Offenlegung

Fonds

## Erster Bericht nach CRR 3:

Normalfall:

**31.12.24** Fondsebene  
-> 31.3.25 Investorebene

Sonstiger Fall:


**31.3.25** Fondsebene  
-> 31.3.25 Investorebene  
(31.12.24 weiterhin CRR 2!)

Rechtzeitige  
Abstimmung  
CRR-WP &  
Investor!

# CRR 3 vs. CRR 2: Anlagearten

| Offene Kapitalzusagen          | CRR 2<br>(seit 28.6.21) | CRR 3<br>(ab 1.1.25) |
|--------------------------------|-------------------------|----------------------|
| Fondsanteile (ohne Durchschau) | 50%                     | 40%<br>(oder 100?)   |

| Fondsanteile ohne Durchschau   |       |       |
|--------------------------------|-------|-------|
| Fondsanteile (ohne Durchschau) | 1250% | 1250% |

| Eigenkapitalinvestments <i>(Instrumente mit <u>EK-Charakter</u> inkl. Beteiligungen, Aktien)</i> |  |                              |
|--|--|------------------------------|
| Beteiligungspositionen (EK)  | 100%   |                              |
| Positionen mit bes. hohen Risiken<br>(PE, VC, spekulatives Immo Debt, buy and sell, Baurisiko)   | 150%   | -                            |
| Börsennot. ODER nicht-börsennot. langfristiges EK<br>(langfristig = Halteabsicht > 3J)           |  | 250%<br>(Übergangsmaßnahme)* |
| Nicht-börsennot. kurzfristiges EK<br>(kurzfristig = Halteabsicht < 3 J)                          |  | 400%<br>(Übergangsmaßnahme)* |

\*Übergangsphase mit linearem Anstieg 5 Jahre (1.1.25-31.12.29)

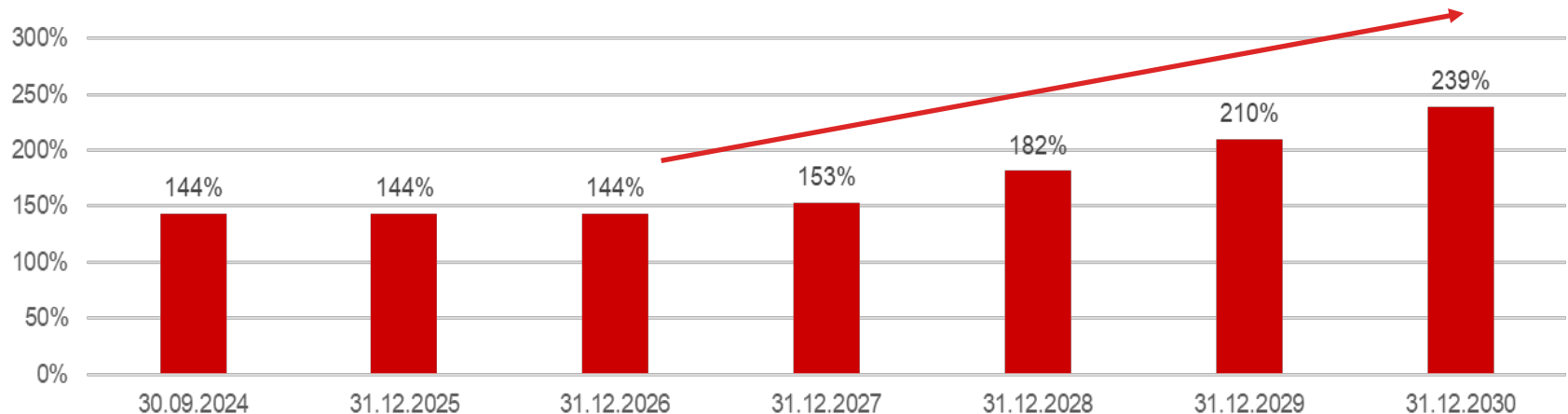


| <b>Fremdkapitalinvestments</b> ( <i>Instrumente mit <u>FK-Charakter</u> inkl. Darlehen, Bonds...</i> ) |   |                                 |
|--|---|---------------------------------|
| <b>Positionen mit bes. hohen Risiken</b><br>(PE, VC, spekulatives Immo Debt, buy and sell, Baurisiko)  | <b>150%</b>   | -                               |
| <b>Risikopositionen gegenüber Unternehmen</b><br>(Private Debt)  | <b>100%</b><br>(ohne bes. hohe Risiken,<br>unrated) | <b>100%</b><br>(senior unrated) |
| <b>Aus nachrangigen Schuldtiteln bestehende Risikopositionen</b> (Private Debt)                        | -   | <b>150%</b><br>(junior unrated) |
| <b>Risikopositionen aus Grunderwerb, Erschließung und Bau</b> (Real Estate Debt mit Baurisiken)        |   | <b>150%</b>                     |
| <b>Infrastrukturunterstützungsfaktor</b><br>(Senior unrated Projektfinanzierung-FK mit Kriterien)      | <b>75%</b>  |                                 |

| <b>Kassebestände</b>                         |                               |   |
|--|-------------------------------|---|
| <b>Risikopositionen gegenüber Instituten</b> | <b>Typischerweise<br/>20%</b> | <b>20% - 150%</b> ( <i>falls<br/>Rating unbekannt</i> ) |

**150% -> 250% oder 400% für Beteiligungspositionen**

RWA / NAV CRR 3 Simulation



**Annahmen:**

- 5 % Cash, 95% PE / VC Beteiligungen
- 0% Bridges, Leverage Sonstige
- Bankrating bekannt (BBB)

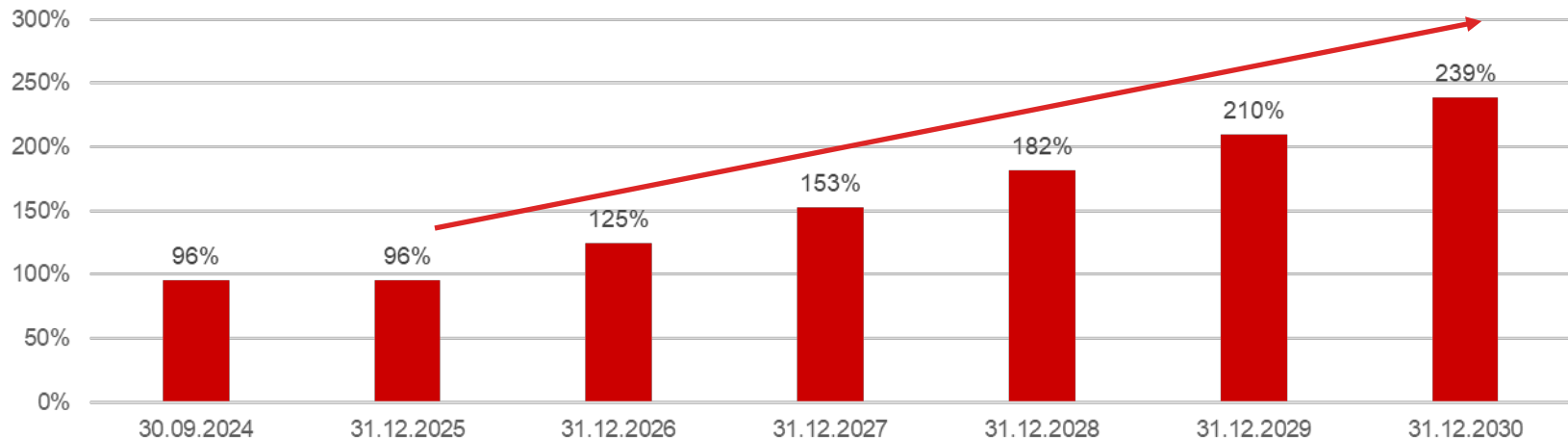
**Zu beachten:**

- Langfristig (250%) vs. kurzfristig (400%)?
- Absicht einer mindestens dreijährigen Haltedauer  
-> Ableitung aus der Fondsstrategie und -Laufzeit?

# Infra EK ohne Baurisiken (Brownfield) ohne Gesellschafterdarlehen

**100% -> 250% oder 400% für Beteiligungspositionen**

RWA / NAV CRR 3 Simulation



## Annahmen:

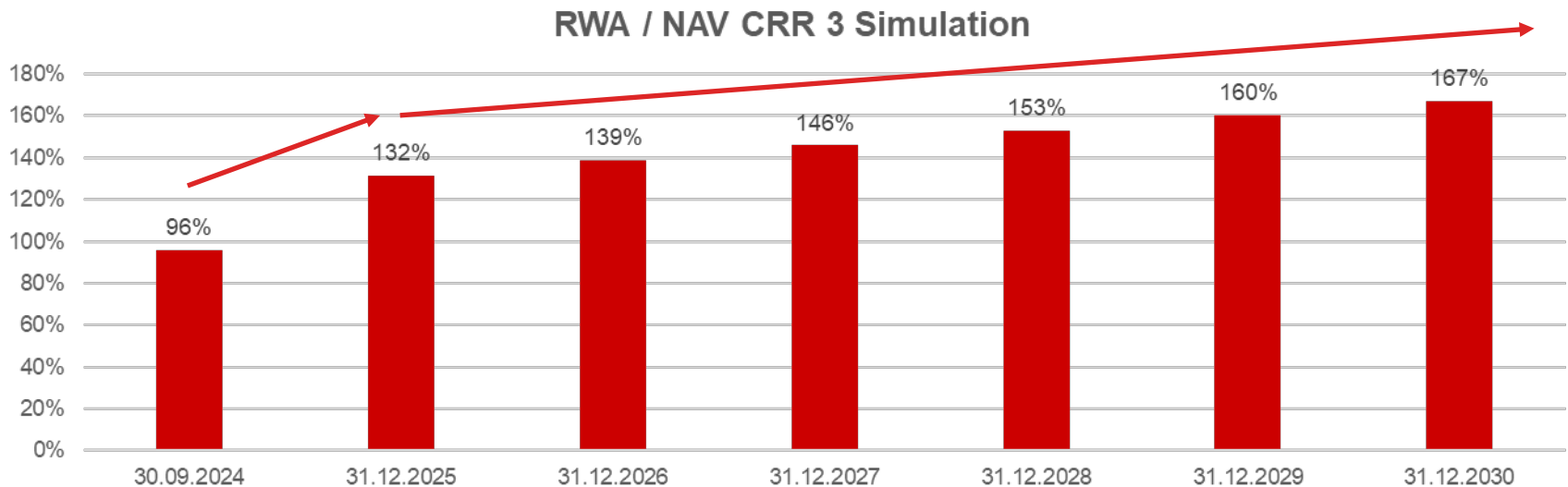
- 5 % Cash, 95% Infra Beteiligungen
- 0% Bridges, Leverage Sonstige
- Bankrating bekannt (BBB)

## Zu beachten:

- wie vorherige Folie

# Infra EK ohne Baurisiken (Brownfield) mit Gesellschafterdarlehen

**100% -> 250% oder 400% für Beteiligungspositionen  
100% -> 150% für Gesellschafterdarlehen**



## Annahmen:

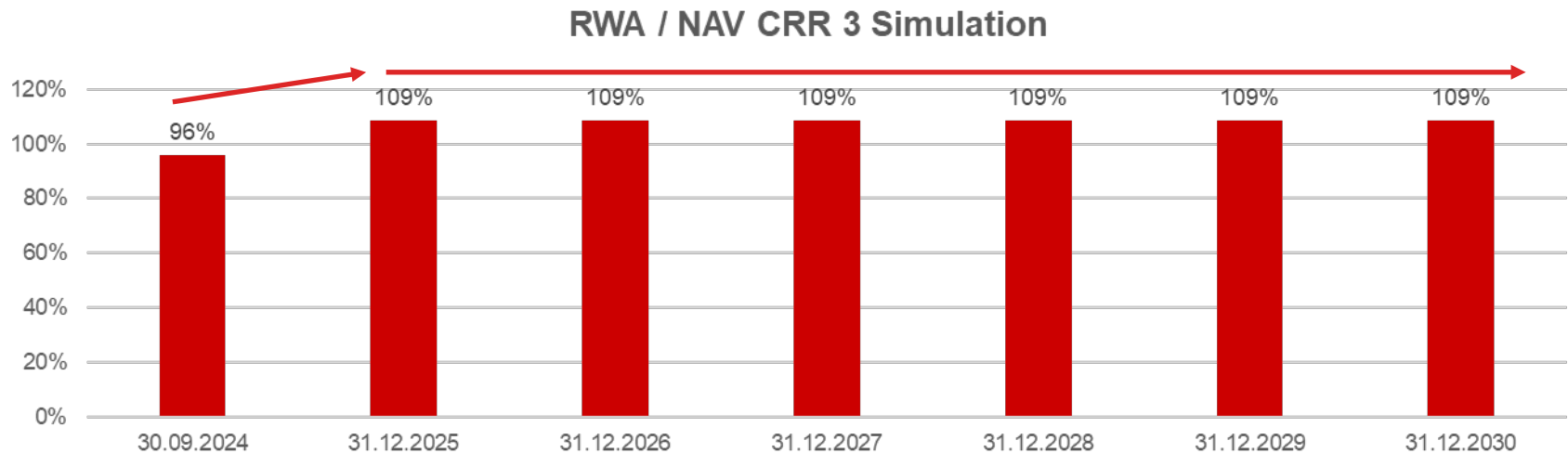
- 5 % Cash, 24% Infra Beteiligungen, 71% Ges.darlehen (Junior)
- 0% Bridges, Leverage, Sonst.
- Bankrating bekannt (BBB)

## Zu beachten:

- Gesellschafterdarlehen = EK (250%-400%), Junior (150%) oder Senior FK (100%)?  
=> ökonomisches Risikoprofil GD
- wie vorherige Folie



**100% (kein high risk) – 150% (high risk)  
-> 100% (senior) – 150% (junior)**



**Annahmen:**

- 5 % Cash, 70% Senior, 25% Junior (= 95% kein high risk)
- 0% Bridges, Leverage, Sonst.
- Bankrating bekannt (BBB)

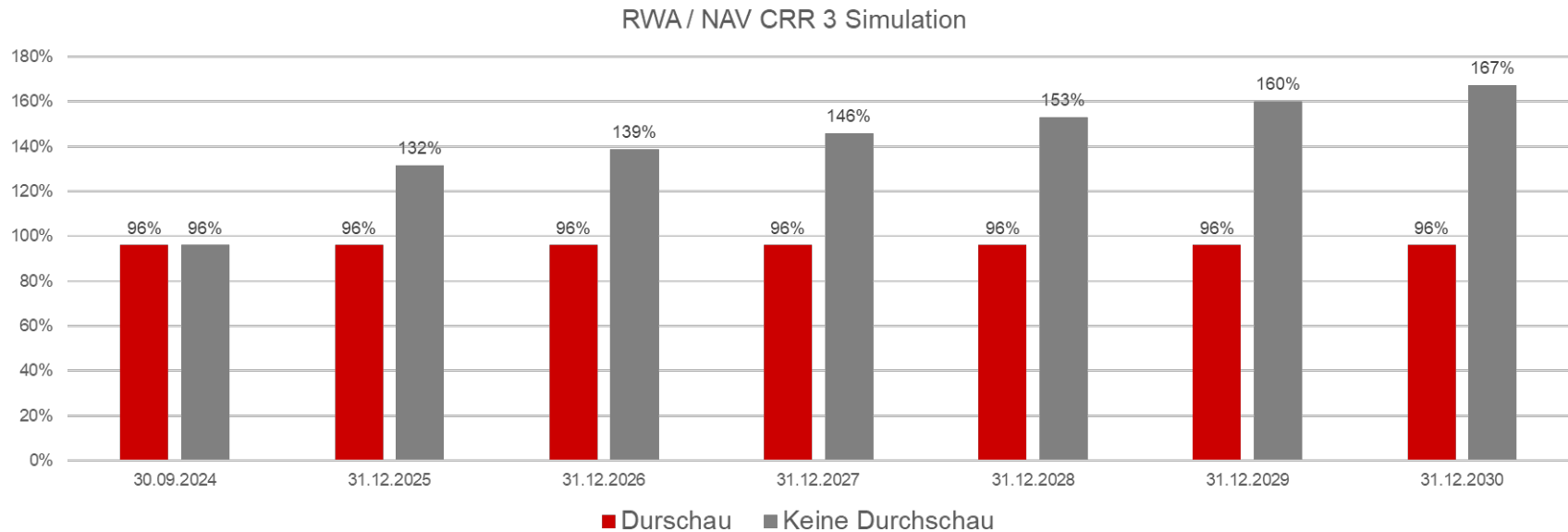
**Zu beachten:**

- Ab wann ist Junior wirklich Junior?
- Wholeloan?
- Durchschauebene (z.B. Senior auf Holdingebene, Junior auf der Durchschauebene)?

## Ohne PropCo-Durchschau:

- 100% -> 250% oder 400% für Beteiligungspositionen
  - 100% -> 150% für Gesellschafterdarlehen

## Mit PropCo-Durchschau: keine wesentlichen Änderungen



### Annahmen:

- Fondsebene: 5% Cash, 24% PropCo-Beteiligung, 71% PropCo-Gesellschafterdarlehen
- PropCo-Ebene: 100% Immo

### Zu beachten:

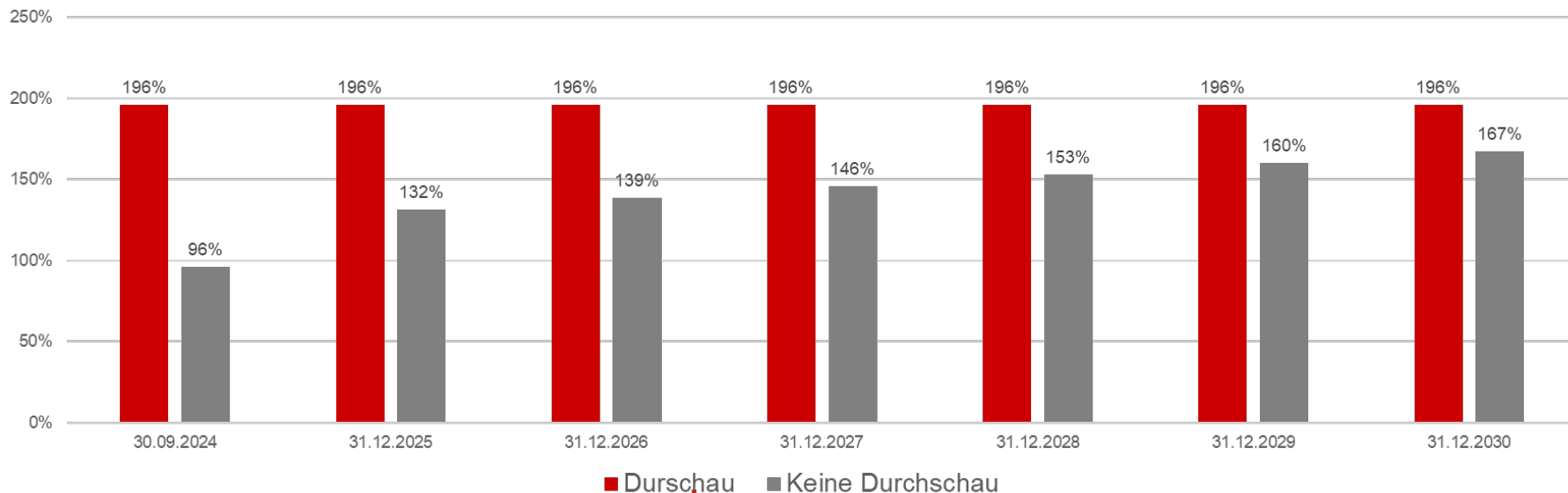
- Durchschau Pflicht, Kür oder Verbot?
- Keine Durchschau: s. Folie 8
- Durchschau: Abhängigkeit von der PropCo-Bilanz (z.B. Derivate, Leverage)

## Ohne PropCo-Durchschau:

- Wie vorherige Folie

Mit PropCo-Durchschau: wie vorherige Folie x Leveragefaktor

RWA / NAV CRR 3 Simulation



### Annahmen:

- Fondsebene: 5% Cash, 24% PropCo-Beteiligung, 71% PropCo-Gesellschafterdarlehen
- PropCo-Ebene: 195% Immo, -95% Leverage (1.95 Leverage), 0% Cash

### Zu beachten:

- wie vorherige Folie

**Höhere Datengranularität erforderlich:**

- **Bankkonten:** Rating der Bank sonst 150%
- **Sonstige Aktiva:** Aufteilung in Bankkonten und Sonstige, sonst 150%
- **Private Equity:** langfristiges (400%) vs. kurzfristiges EK (250%)
- **Private Debt:** senior unrated (100%) vs. junior unrated (150%), sonst alles 150%
- **Immobilien & Infra via SPVs:** EK+Gesellschafterdarlehen vs. Durchschau

**=> RWA für Dachfonds voraussichtlich höher als für vergleichbare Direktfonds wegen geringerer Datengranularität**



- Unrated Senior Debt (100%)?
- Unrated Junior Debt (150%)?
- Fondsanteil -> Durchschau?
- Fondsanteil ohne Durchschau (1250%)

**Art. 133 (1) (d):** equity exposures = “debt obligations and other securities, partnerships, derivatives or other vehicles **structured in such a way that the economic substance is similar to the exposures referred to in points (a), (b) and (c) [equity]**” ( => **substance over form!**)

**Regulatorisches Risiko: Umgehungstatbestand (Fondsanteil ohne Durchschau = 1250%) oder Equity Exposure (250%-400%)**

## Fragen und Anmerkungen?

**Jegor Tokarevich**

CEO

GB: + 44 (0) 77 9548 6541

GB: + 44 (0) 20 4522 9079

[jegor.tokarevich@sof-ltd.com](mailto:jegor.tokarevich@sof-ltd.com)

[www.sof-ltd.com](http://www.sof-ltd.com)



## Alternative Investments & Regulated Investors

### Asset Owners (LP)

- Insurers (Solvency II)
- Pensions (IORP II / VAG)
- Banks (Basel)

### Regulatory Service Providers

- Third Party AIFMs
- Administrative Service Providers
- Securitisation Servicers

### Asset Managers (GP)

- Portfolio Managers
- Investment Advisors
- Banks

### Reporting, Risk & Regulatory

- **Regulatory investor reporting**  
(Solvency II / I, Basel II / MaRisk BA, Basel III / CRR / GroMiKV, VAG, ESG, KID)
- **Management consulting** for multidisciplinary topics (e.g. ESG, investment structuring, organisational change & IT implementation)
- **Asset classes:** private equity, private debt, infrastructure, real estate, hedge funds, fund of funds)

**SOF**

### Infrastructure Investments (Equity / Debt; Direct / Indirect)

- Advisory regarding regulatory assessments (e.g. Solvency II „**qualifying infrastructure**“)
- Validation and development of **financial models**
- **Economic risk management**  
(Manager selection & direct investments)

**SOFI**

## Zeitgemäße AI-Fortbildung für Berufstätige (CAS / DAS AI / ESG) - Kooperation mit dem BAI, der Uni Oldenburg & SOF

Risikomanagement  
Alternative Investments  
(Start Q2 2025)

Regulierung  
Alternative Investments  
(Start 8.11.2024)

+ 3 weitere Module

Zertifikat  
**CAS AI / ESG\***

*\*Certificate of Advanced Studies Alternative Investments & Sustainability /ESG*

Zertifikat  
**DAS AI / ESG\*\***

*\*\*Diploma of Advanced Studies Alternative Investments & Sustainability /ESG*

- Aktuelle & praxisrelevante AI-Themen
- 2 Präsenzwochenenden / (aktuell online) & 5 Monate Online Phase pro Modul
- Anerkannte Zertifikate von der staatlichen Universität Oldenburg
- Exzellentes Preis-Leistungs-Verhältnis im Marktvergleich

⇒ Mehr Infos unter <https://uol.de/risikomanagement-zertifikate/>