

30/12/2025

## Rundschreiben #8 \_ Dezember 2025

With this circular, we would like to introduce you to selected regulatory topics and their practical relevance for the fund industry at the end of the year.

### VORWORT

Sehr geehrte Damen und Herren,  
liebe Freundinnen und Freunde des German Desk,

Zum Jahresende möchten wir die Gelegenheit nutzen, einige der Entwicklungen einzuordnen, die das Umfeld der Investmentfonds- und Asset-Management-Industrie im vergangenen Jahr geprägt haben. Für Marktteilnehmer im Bereich alternativer Investmentfonds stand dabei weniger die Einführung neuer regulatorischer Rahmenwerke im Vordergrund als vielmehr die fortlaufende Anwendung und Konkretisierung bestehender Vorgaben auf europäischer und nationaler Ebene.

Die Beratungstätigkeit des German Desk war auch in diesem Jahr in hohem Maße von grenzüberschreitenden Fragestellungen zwischen u.a. Deutschland, Schweiz, Österreich und Luxemburg geprägt.

Das luxemburgische AIFM-Regime sowie die Aufsichtspraxis der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) bildeten dabei einen zentralen Bezugspunkt. In Genehmigungs- und Notifizierungsverfahren sowie in der laufenden Aufsicht zeigten sich insbesondere Anforderungen an Governance-Strukturen, Substanz, Risikomanagement und Auslagerungen als weiterhin praxisrelevant.

Die Strukturierung und Begleitung bei der Aufsetzung alternativer Investmentfonds mit deutschem Initiatoren- oder Investorenbezug blieb ein wesentlicher Bestandteil unserer Arbeit. Die Abstimmung zwischen luxemburgischem Investmentfonds- und Aufsichtsrecht, deutschen regulatorischen Vorgaben sowie investorseitigen Anforderungen erforderte auch im abgelaufenen Jahr eine sorgfältige und kontinuierliche rechtliche Koordination, sowohl bei Fondsneuaufgaben als auch bei bestehenden Strukturen. Auf die Frage, ob es tatsächlich so viele Neuaufgaben gibt, kann man im Gegensatz zu den Vorjahren tatsächlich eher positiv beantworten.

Darüber hinaus waren regulatorische Anforderungen im Bereich Nachhaltigkeit und Transparenz weiterhin Gegenstand zahlreicher Fragestellungen. ELTIF 2 konnte Erfolge verzeichnen, hier insbesondere die genannten Neuaufgaben. Defense ist ein Trend, dessen Etablierung sich aber noch zeigen muss.

Mit diesem Rundschreiben möchten wir Ihnen zum Jahresende ausgewählte regulatorische Themen und deren praktische Relevanz für die Fondsindustrie vorstellen.

Zugleich danken wir Ihnen für das entgegengebrachte Vertrauen und den fachlichen Austausch im vergangenen Jahr.

Wir wünschen Ihnen ein besinnliches Jahresende und einen guten Start in ein erfolgreiches Neues Jahr.

Wir freuen uns darauf, die Zusammenarbeit auch in 2026 fortzusetzen.

Herzlich,

Ihr German Desk / KLEYR\_GRASSO

## CONTENTS

- > **CSSF-Rundschreiben 25/901 – Modernisierung der luxemburgischen Investmentfondspraxis**
- > **Unzulässige Einmischung von anlegern in die Geschäftsführung**
- > **CSSF-Rundschreiben 22/811**
- > **CSSF-Rundschreiben 25/894**
- > **Keine Artikel-6/8/9-Finanzprodukte mehr? Verständnis des neuen EU-Offenlegungsmodells**
- > **Gesetzentwurf 8628: Die Neuerungen für OGAWs und Verwaltungsgesellschaften**

---

## EXPERTISE

GERMAN DESK  
INVESTMENT FUNDS

---

## KEY CONTACT

**MevlÜde-Aysun TOKBAG** Partner

**Muriel PIQUARD** Counsel

**Fabian FRANKUS** Senior Associate

**Garry REULAND** Senior Associate

