

ELTIF 2.0 – Game Changer für Alternative Investments?

Referentin



Hosna Houbani, CFA

Senior Director, Alternative Investments

Scope Fund Analysis & CFA Volunteer

14+ Jahre Branchenerfahrung

Entwicklung der ELTIF-Verordnung

ELTIF 2.0

Inkrafttreten der ELTIF-
Verordnung

Dec 2015

Nov 2021

Start Überarbeitung der
ELTIF-Verordnung

Annahme der ELTIF-
Reform

Mar 2023

Inkrafttreten der ELTIF 2.0-
Verordnung

Jan 2024

Veröffentlichung der
BaFin FAQ

Feb 2024

Finale RTS (Regulatory
Technical Standards)

Okt 2024

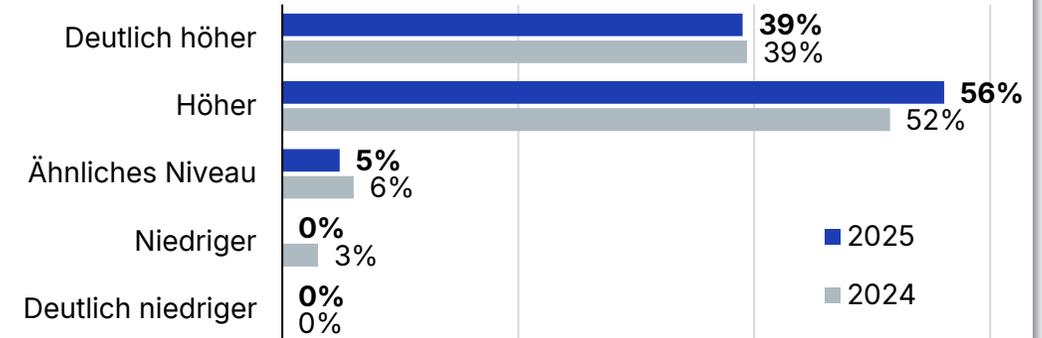
Steigende Angebots- und Nachfragedynamik

Änderungen positiv aufgenommen

ELTIF 2.0 – wichtigste Änderungen

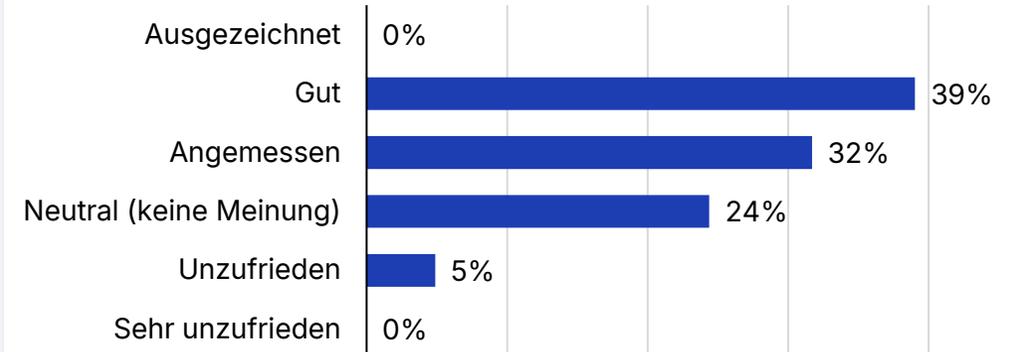
- Erleichterungen für die **Anbieter**
 - **55%** des ELTIF-Vermögens in **zulässige Vermögenswerte** (bislang 70%)
 - **Dachfonds** sind möglich - nicht nur in ELTIFs
 - Zulässige **Fremdkapitalquote** von 30% auf **50%** erhöht
 - **Halboffene** Produkte möglich
 - Erleichterungen für den **Vertrieb**
 - **Mindestanlagebetrag** von 10.000 Euro **entfällt**
 - **Anteil am Gesamtvermögen** von 10% **entfällt**
 - **Keine** separate **Geeignetheitsprüfung**
- **95%** der Asset Manager gehen davon aus, dass sich **Angebot und Nachfrage** durch die neue Verordnung **erhöhen** werden
- **Kein** Asset Manager glaubt an **sinkende** Angebots- und Nachfragedynamik
- **7 von 10** Asset Manager halten die **RTS** für **gut** oder **angemessen**

Umfrage: Wie wird sich die neue ESMA-Verordnung (ELTIF 2.0) auf die Angebots- und Nachfragedynamik von ELTIFs auswirken?



Quelle: Scope Fund Analysis; 2024: 33 Beantwortungen; 2025: 41 Beantwortungen

Umfrage: Wie beurteilen Sie die finalen technischen Regulierungsstandards (RTS)?



Quelle: Scope Fund Analysis; 41 Beantwortungen

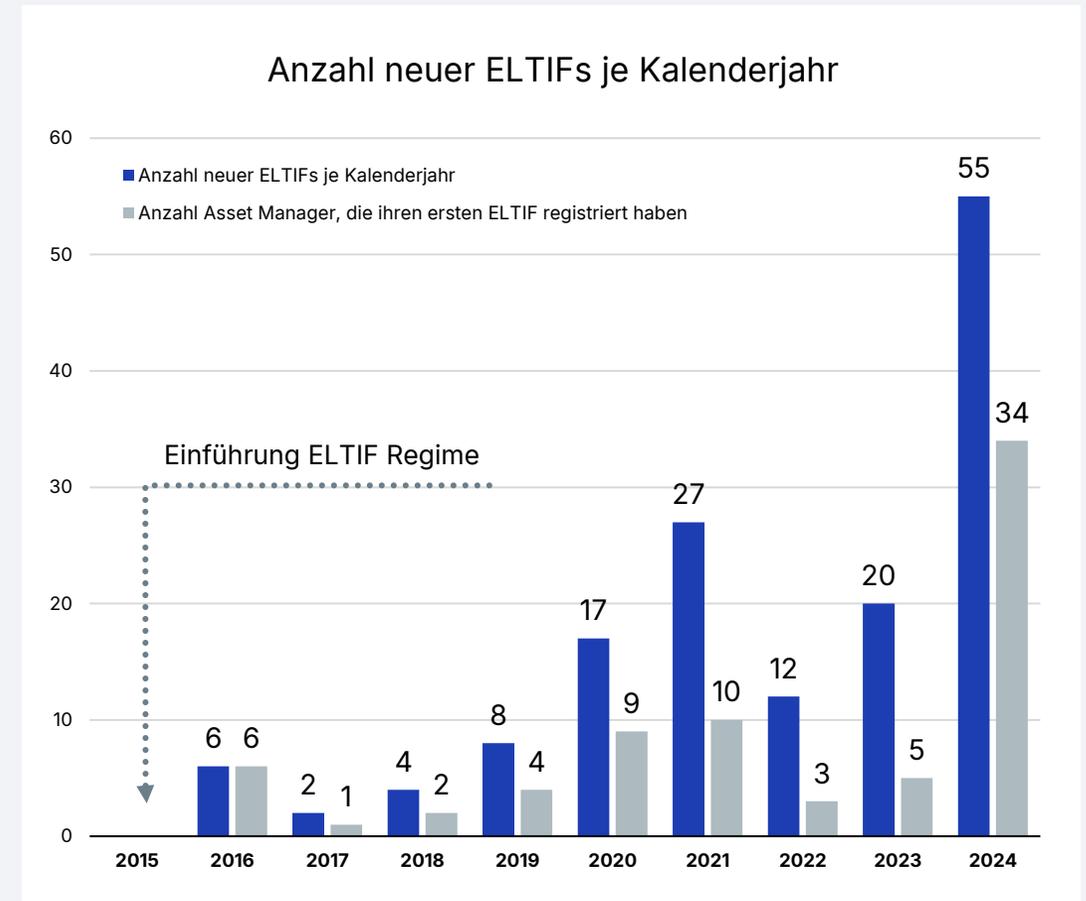
2024: Rekordjahr für ELTIF-Auflagen

Anzahl der aufgelegten ELTIFs

ELTIFs bis Ende 2024

- Insgesamt **150** ELTIFs von **74** Asset Managern
 - **70** ELTIFs bis Ende 2023 aktiv vertrieben (**2** ELTIFs bereits endfällig)
 - **3** ELTIFs im Jahr 2024 umgewandelt
 - **62** ELTIFs von **45** Asset Managern im Jahr 2024 angeboten
 - **15** ELTIFs noch nicht aktiv vermarktet im Jahr 2024
- **55** ELTIFs im Jahr 2024 von **43** Asset Managern aufgelegt
 - **34** Asset Manager begaben erstmalig einen ELTIF

→ Insgesamt **132** ELTIFs vertrieben (inkl. endfällige)



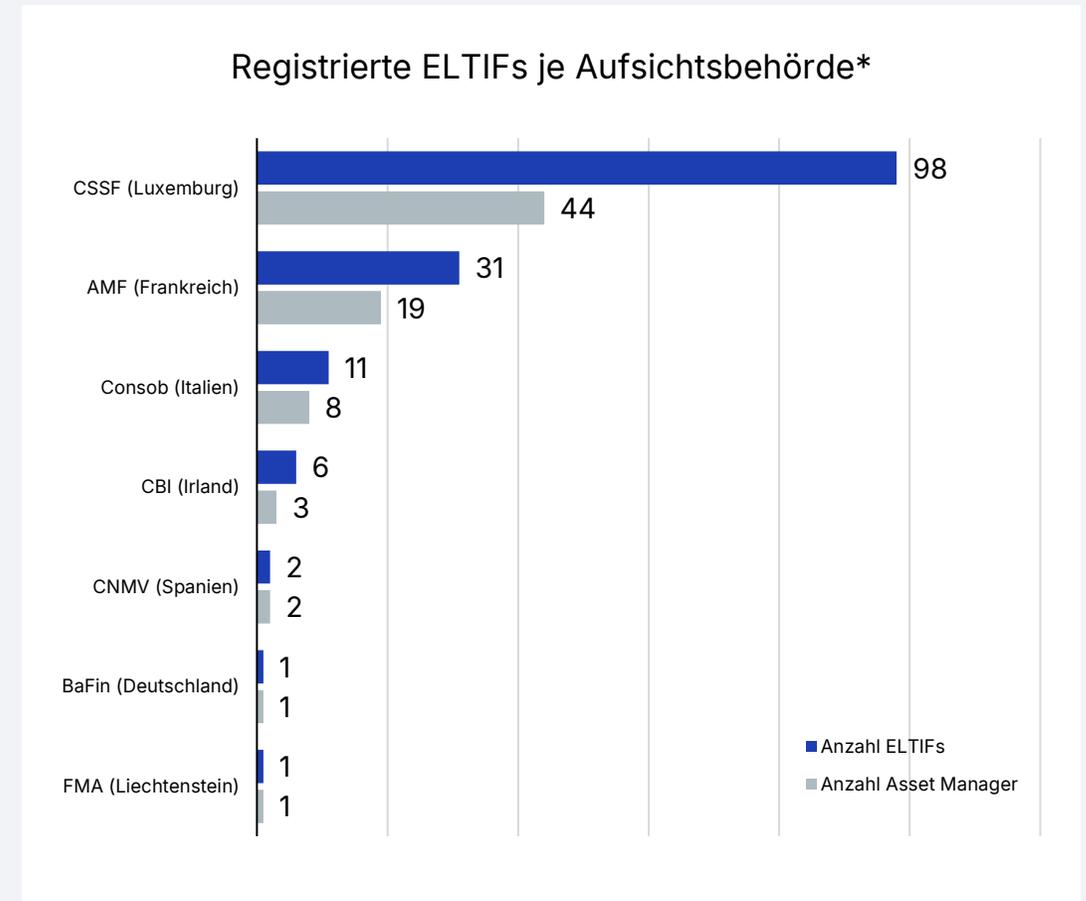
Quelle: ESMA, Asset Manager und eigene Recherche, Stand: 31.12.2024

CSSF führend bei ELTIF-Registrierungen

ELTIFs nach Registrierung

Bisher sieben Aufsichtsbehörden

- **98** ELTIFs in Luxemburg (**CSSF**) registriert
 - **13,7** Mrd. Euro Fondsvolumen in **85** ELTIFs
 - **31** ELTIFs in Frankreich (**AMF**) registriert
 - **5,9** Mrd. Euro Fondsvolumen in **29** ELTIFs
 - **11** ELTIFs in Italien (**Consob**) registriert
 - **0,8** Mrd. Euro Fondsvolumen in **11** ELTIFs
 - **6** ELTIFs in Irland (**CBI**) registriert
 - Davon **5** ELTIFs bis Ende 2024 aktiv vertrieben
 - **2** ELTIFs in Spanien (**CNMV**) registriert
 - Davon **2** ELTIFs bis Ende 2024 aktiv vertrieben
 - **1** ELTIF in Deutschland (**BaFin**) und Liechtenstein (**FMA**) registriert
 - **1** ELTIF – Vertriebsstart 2025 (BaFin)
 - **1** ELTIF – Umwandlung (FMA)
- 2024 **drei** zusätzliche Aufsichtsbehörden – **2025** werden wahrscheinlich **weitere** folgen



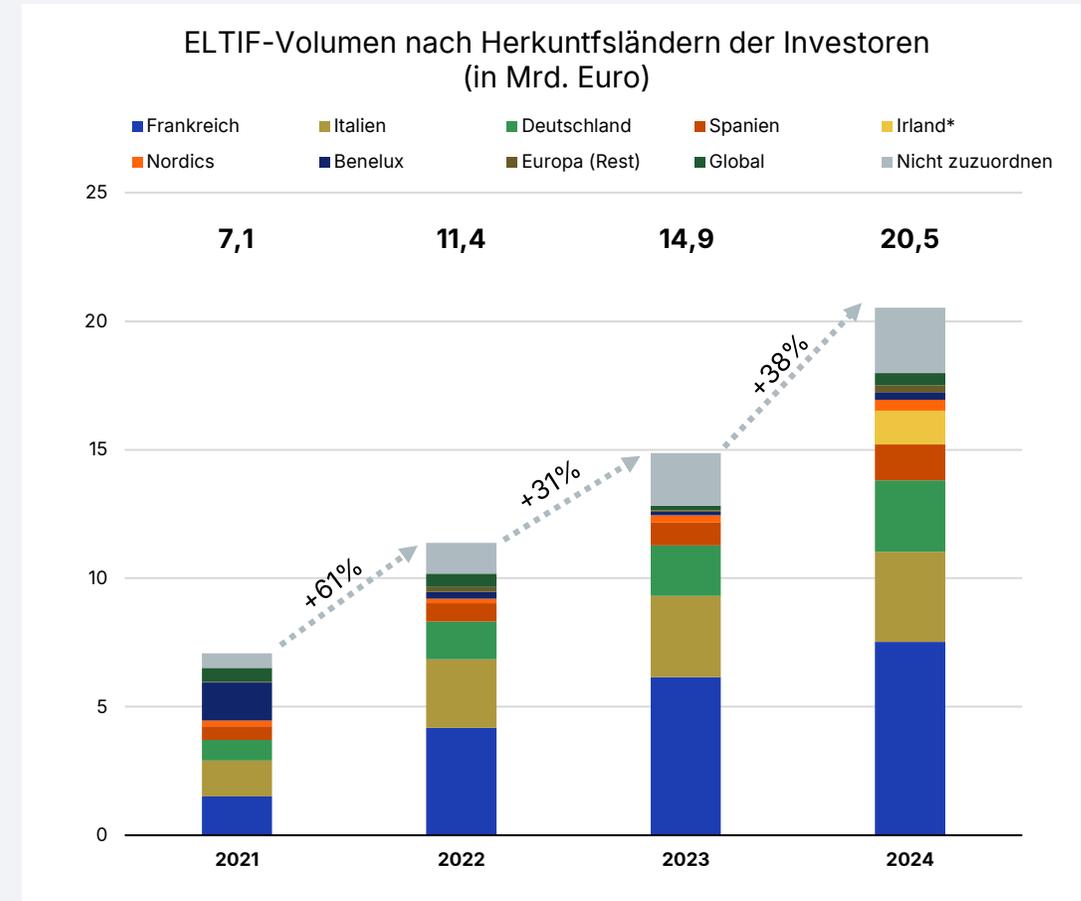
*inkl. 15 Fonds, die im Jahr 2024 zwar aufgelegt, aber noch nicht vermarktet wurden
Quelle: ESMA, Asset Manager und eigene Recherche, Stand: 31.12.2024

Französische Investoren am aktivsten

ELTIF-Volumen nach Herkunftsländern der Investoren

20,5 Mrd. Euro ELTIF-Volumen

- **Französische** Investoren auf Platz **1** mit einem Anteil von **37%**
 - 7,5 Mrd Euro (+22% - 6,2 Mrd. Euro 2023) in **50** ELTIFs
 - Ca. **1,3** Mrd. Euro neue Anlegergelder in **21** ELTIFs geflossen
- **Italienische** Investoren auf Platz **2** mit einem Anteil von **17%**
 - 3,5 Mrd Euro (+11% - 3,2 Mrd. Euro 2023) in **48** ELTIFs
 - Ca. **0,5** Mrd. Euro neue Anlegergelder in **12** ELTIFs geflossen
- **Deutsche** Investoren auf Platz **3** mit einem Anteil von **14%**
 - 2,8 Mrd Euro (+40% - 2,0 Mrd. Euro 2023) in **26** ELTIFs
 - Ca. **1,0** Mrd. Euro neue Anlegergelder in **17** ELTIFs geflossen
- **Spanische** Investoren auf Platz **4** mit einem Anteil von **7%**
 - 1,4 Mrd Euro (+38% - 0,9 Mrd. Euro 2023) in **22** ELTIFs
 - Ca. **0,5** Mrd. Euro neue Anlegergelder in **8** ELTIFs geflossen

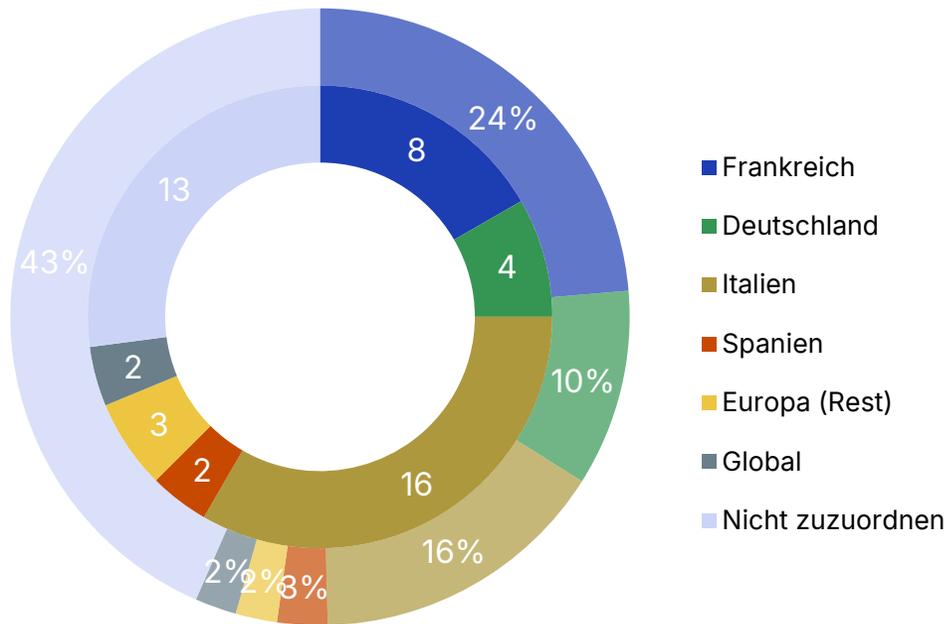


Quelle: ESMA, Asset Manager und eigene Recherche, Stand: 31.12.2024

Aktivste ELTIF-Investoren 2024: Frankreich und Deutschland vorn

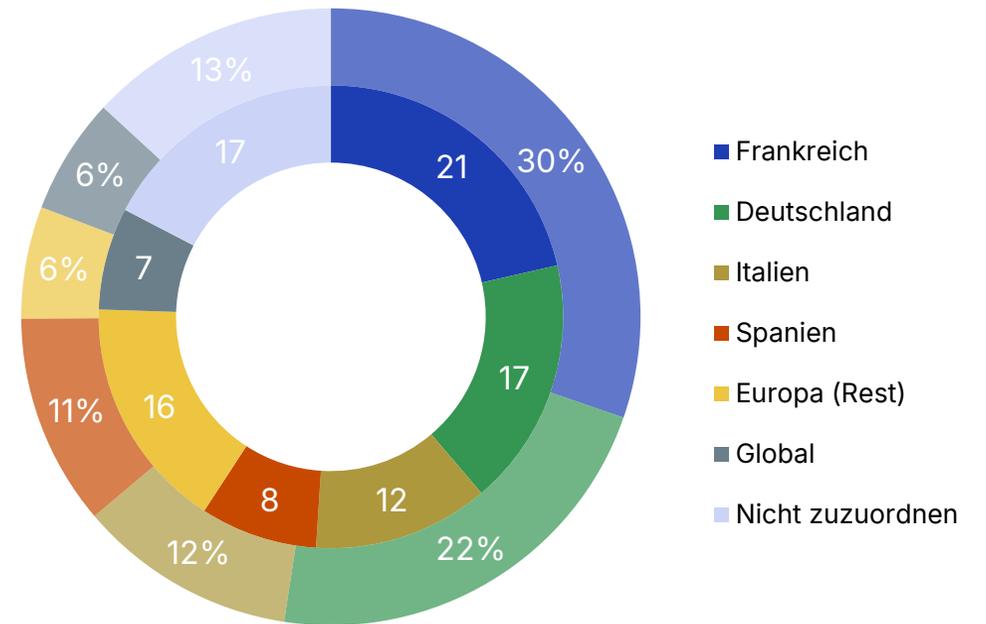
Platzierungszahlen nach Herkunftsländern der Investoren

2023 wurden **2,9** Mrd. Euro platziert



*Innerer Kreis Anzahl der ELTIFs, äußerer Kreis Volumen in Prozent;
Quelle: ESMA, Asset Manager und eigene Recherche, Stand: 31.12.2023

2024 wurden **4,4** Mrd. Euro platziert



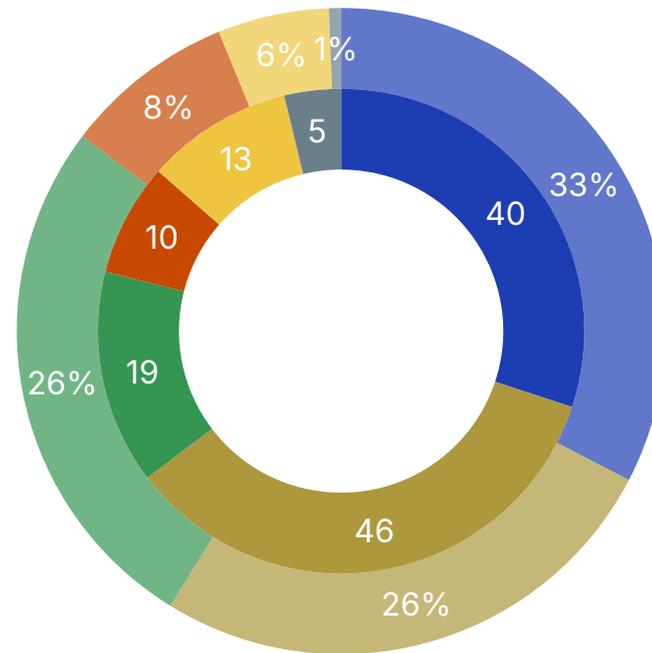
*Innerer Kreis Anzahl der ELTIFs, äußerer Kreis Volumen in Prozent;
Quelle: ESMA, Asset Manager und eigene Recherche, Stand: 31.12.2024

Relative Gleichverteilung des ELTIF-Volumens über drei Assetklassen

ELTIFs nach Assetklassen

ELTIFs nach Assetklassen*

■ Private Debt ■ Private Equity ■ Infrastruktur ■ Real Estate ■ Multi-Asset ■ Sonstige

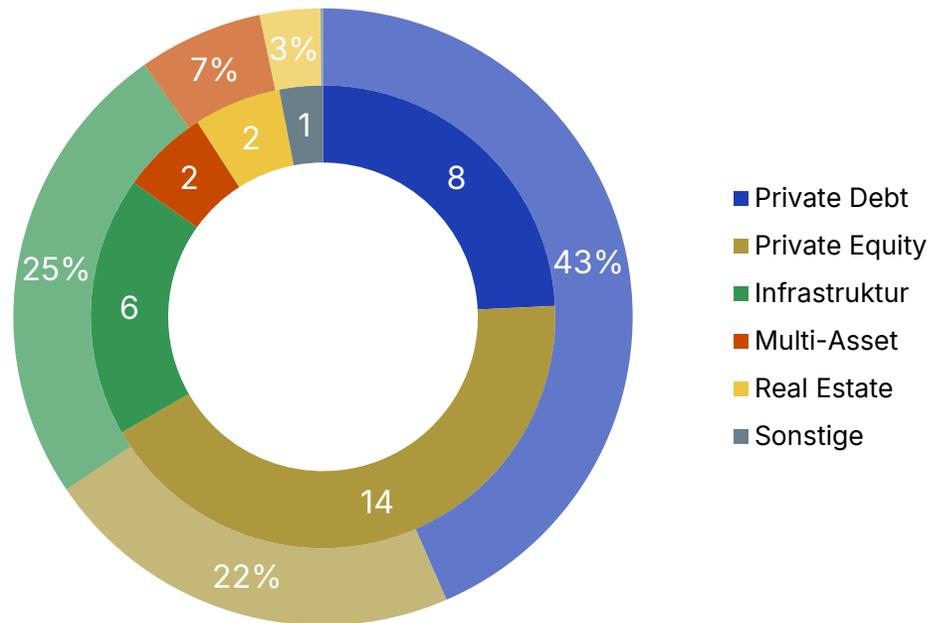


*Innerer Kreis Anzahl der ELTIFs, äußerer Kreis Volumen in Prozent; 1 ELTIF ohne Angaben;
Quelle: ESMA, Asset Manager und eigene Recherche, Stand: 31.12.2024

Zinswende rückt Private Debt in den Fokus

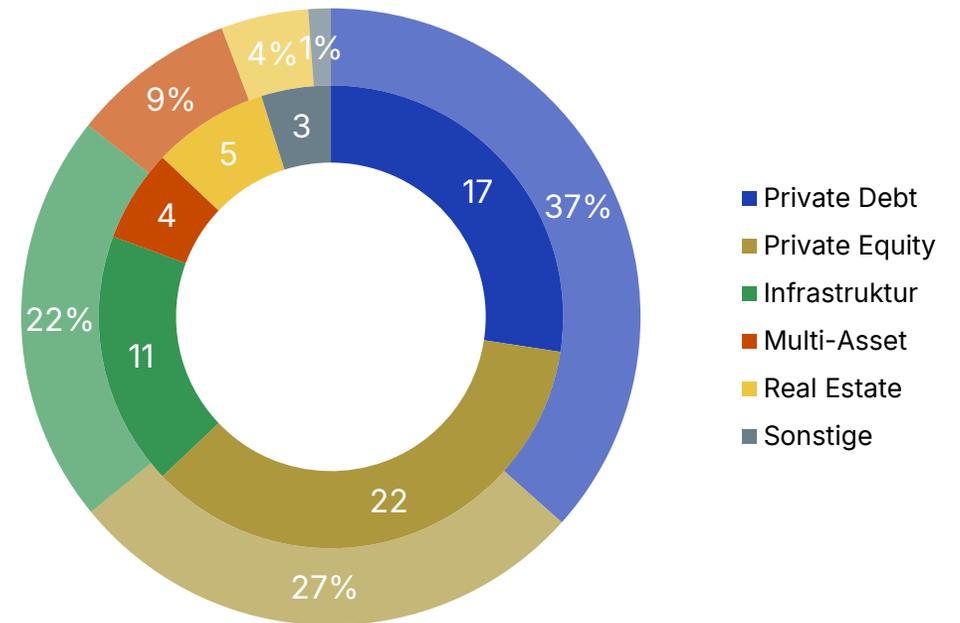
Platzierungszahlen nach Assetklassen

2023 wurde in **33** ELITFs investiert



*Innerer Kreis Anzahl der ELITFs, äußerer Kreis Volumen in Prozent;
Quelle: ESMA, Asset Manager und eigene Recherche, Stand: 31.12.2023

2024 wurde in **62** ELITFs investiert

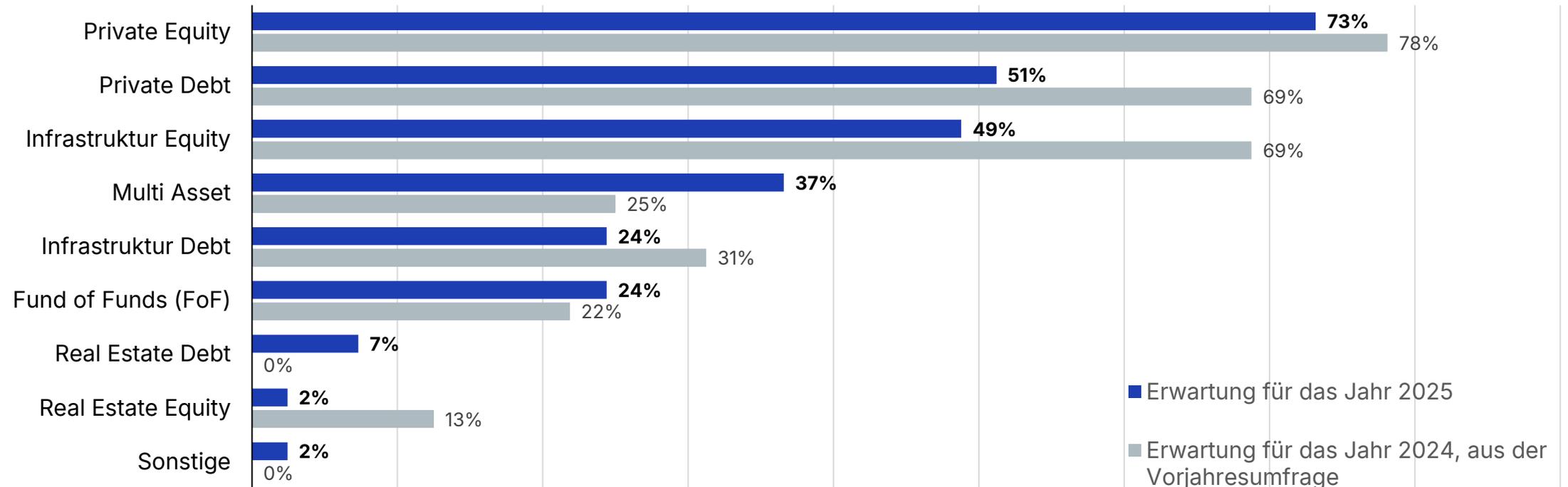


*Innerer Kreis Anzahl der ELITFs, äußerer Kreis Volumen in Prozent;
Quelle: ESMA, Asset Manager und eigene Recherche, Stand: 31.12.2024

2025: Fokus auf Private Equity erwartet

Asset-Manager-Einschätzung zur Kapitalallokation je Assetklasse

Umfrage: Welche Assetklasse wird 2025 voraussichtlich den höchsten Anteil am platzierten Kapital auf dem gesamten ELTIF-Markt erzielen?

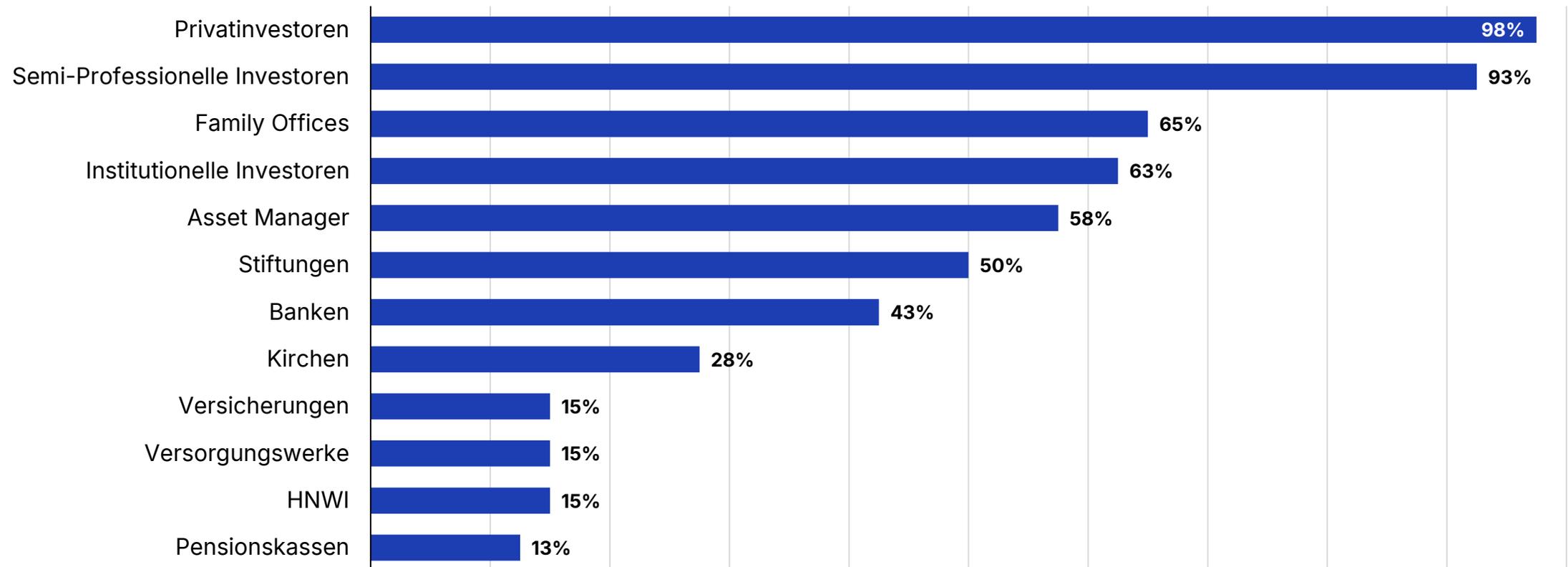


Quelle: Scope Fund Analysis; 2024: 32 Beantwortungen; 2025: 41 Beantwortungen; bis zu vier Nennungen waren möglich

ELTIFs sorgen für Shift in der Investorenschaft

Anbieter adressieren insbesondere Privatinvestoren

Umfrage: Welche Anlegergruppen sind derzeit oder in Zukunft die Zielgruppe für Ihre ELTIF-Angebote?

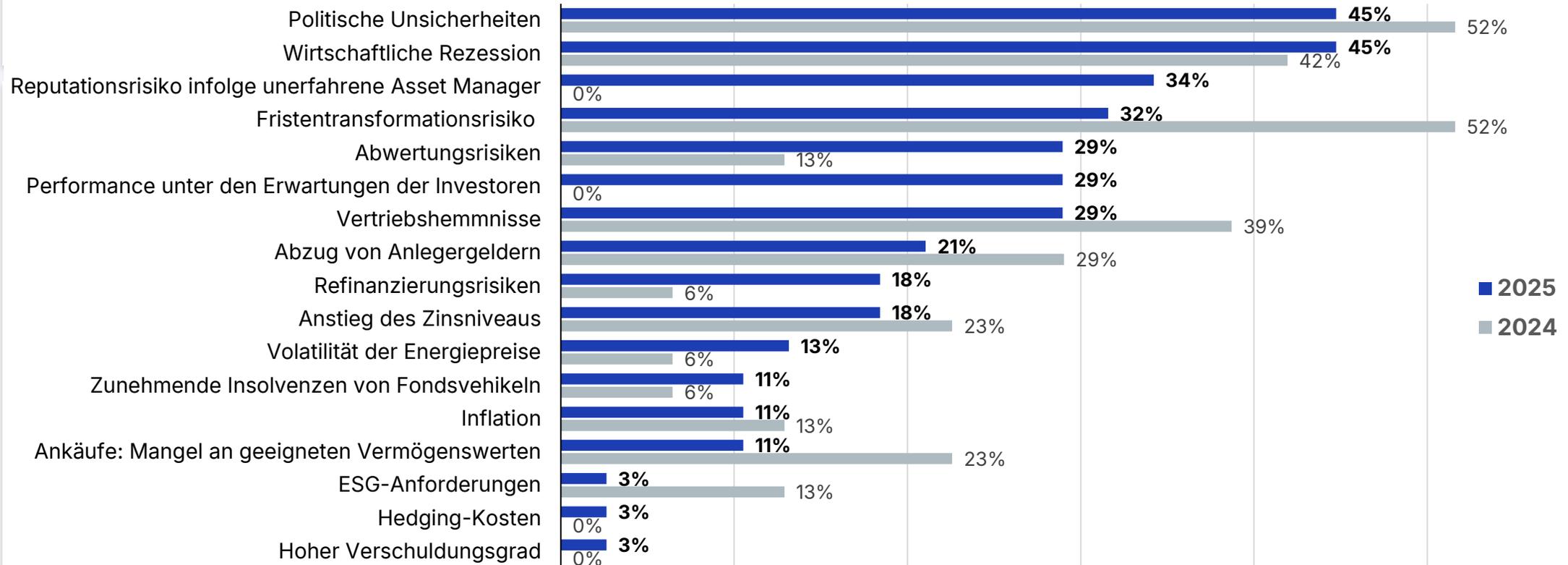


Quelle: Scope Fund Analysis; 40 Beantwortungen

Politische Unsicherheit: Neuwahlen beeinflussen Risikoeinschätzung

Einschätzung der Asset Manager zu größten Risiken

Umfrage: Was sind Ihrer Meinung nach die größten Risiken für ELTIFs?



Quelle: Scope Fund Analysis; 2024: 31 Beantwortungen; 2025: 38 Beantwortungen; bis zu fünf Antworten waren möglich

Vertrieb zeigt sich zunehmend aufgeschlossen gegenüber ELTIFs

ELTIFs im (Bank-)Vertrieb



Positive Reaktion
auf **Produktvielfalt**



Semi-liquide
Produkte werden
als **attraktiv**
beurteilt



Ab **100.000 Euro**
liquides Vermögen
sinnvoll im Portfolio



Anteil in
Kundenportfolios
mit **10% bis 25%**
beziffert



Liquiditäts-
management



negative
Erfahrungen
geschlossener
Fonds



Wissen noch sehr
gering

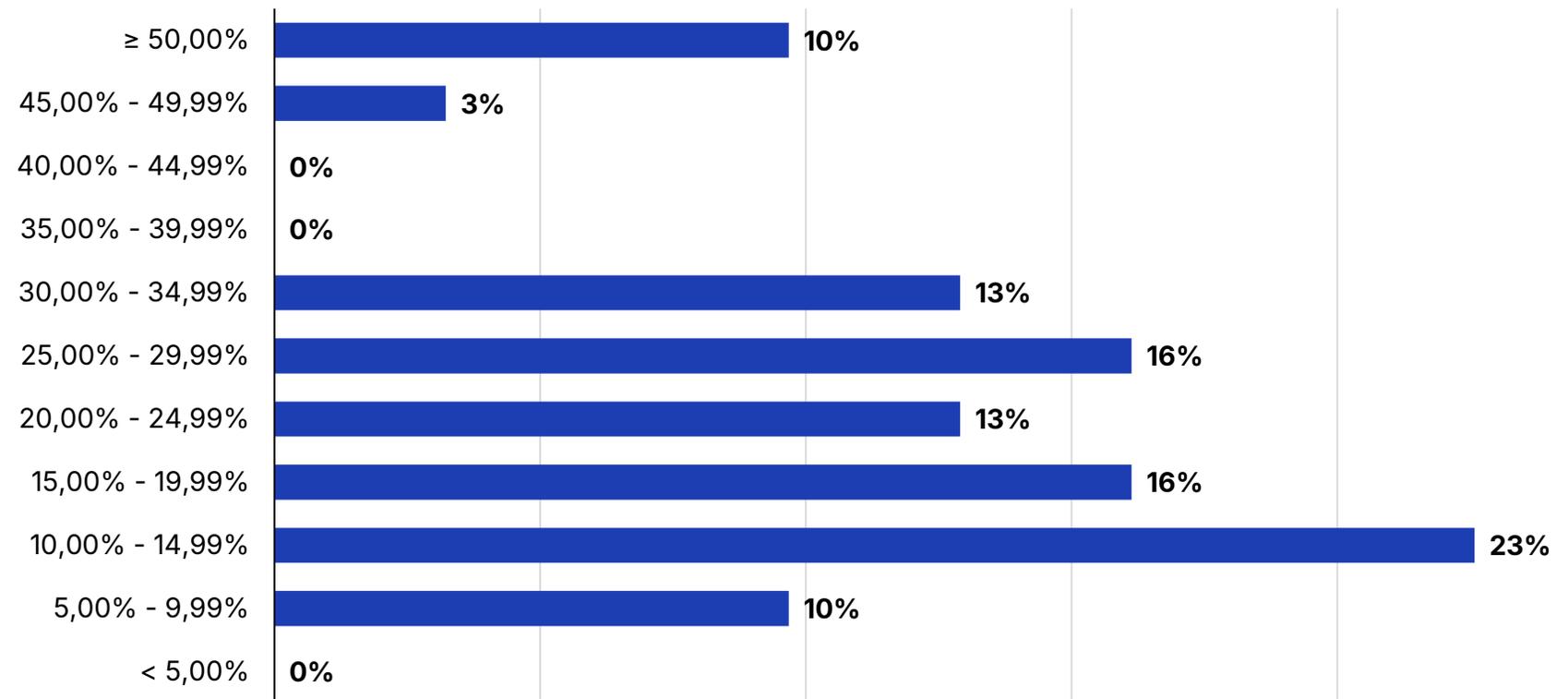


Hohe Gebühren

ELTIF-Wachstum 2025: Mehrheit erwartet 10–35% Zuwachs

Einschätzung der Asset Manager zum Wachstum

Umfrage: Wie stark wird das in ELTIFs verwaltete Vermögen 2025 wachsen?



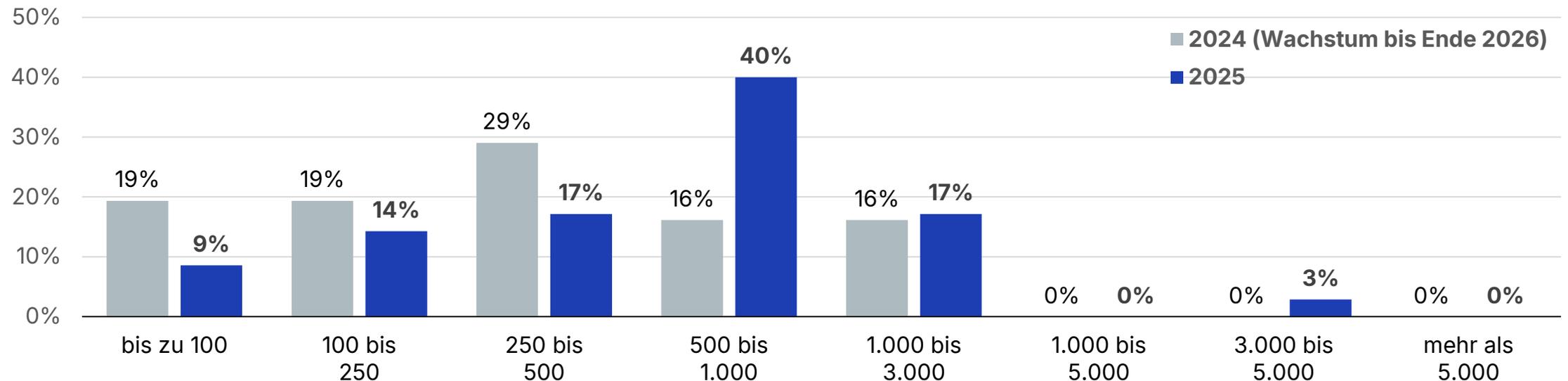
Quelle: Scope Fund Analysis; 2025: 31 Beantwortungen

Deutliches Wachstum bis Ende 2027 erwartet

Ausblick

→ Scope schätzt das ELTIF-Volumen bis Ende 2027 **auf 65 bis 70 Mrd. Euro**

Umfrage: Wie stark wird das ELTIF-Vermögen Ihres Unternehmens in Europa bis Ende 2027 voraussichtlich wachsen (in Mio. Euro)?



Quelle: Scope Fund Analysis; 2024: 31 Beantwortungen; 2025: 35 Beantwortungen

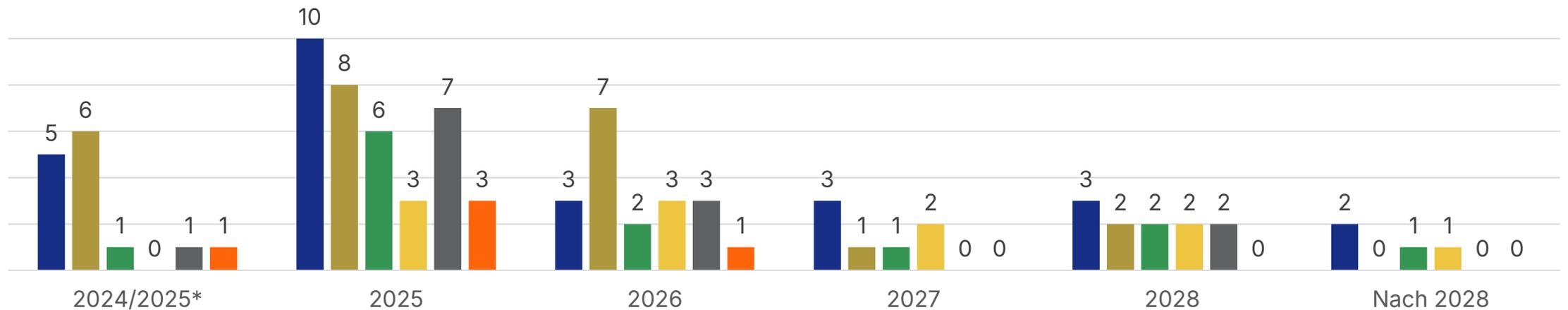
2025: ELTIF-Auflagen erneut auf Rekordniveau erwartet

Ausblick

→ Scope schätzt, dass mind. **80** ELTIFs in den nächsten 12 Monaten auf den Markt kommen

Umfrage: In welchen Anlageklassen wollen Sie innerhalb der kommenden drei Jahre (2025-2028) neue ELTIF auflegen?

■ Private Debt ■ Private Equity ■ Infrastructure (debt & equity) ■ Real Estate (Debt & Equity) ■ FoF ■ Multi-Asset



*aktuell aufgelegt, aber noch nicht in der Platzierungsphase; Quelle: Scope Fund Analysis; 27 Beantwortungen

Contact

Headquarters EU

BERLIN
Lennéstraße 5
D-10785 Berlin
Phone +49 30 27891 0

Headquarters UK

LONDON
52 Grosvenor Gardens
UK, London, SW1W 0AU
Phone +44 20 3 93 68 151

Nordics & Baltics

OSLO
Karenslyst allé 53
N-0279 Oslo
Phone +47 21 09 38 35

Central & Eastern Europe

FRANKFURT AM MAIN
Eurotheum
Neue Mainzer Straße 66-68
D-60311 Frankfurt am Main
Phone +49 69 66 77 389 0

POZNAŃ

Władysława Andersa 7
PL, 61-894 Poznań

Southern Europe

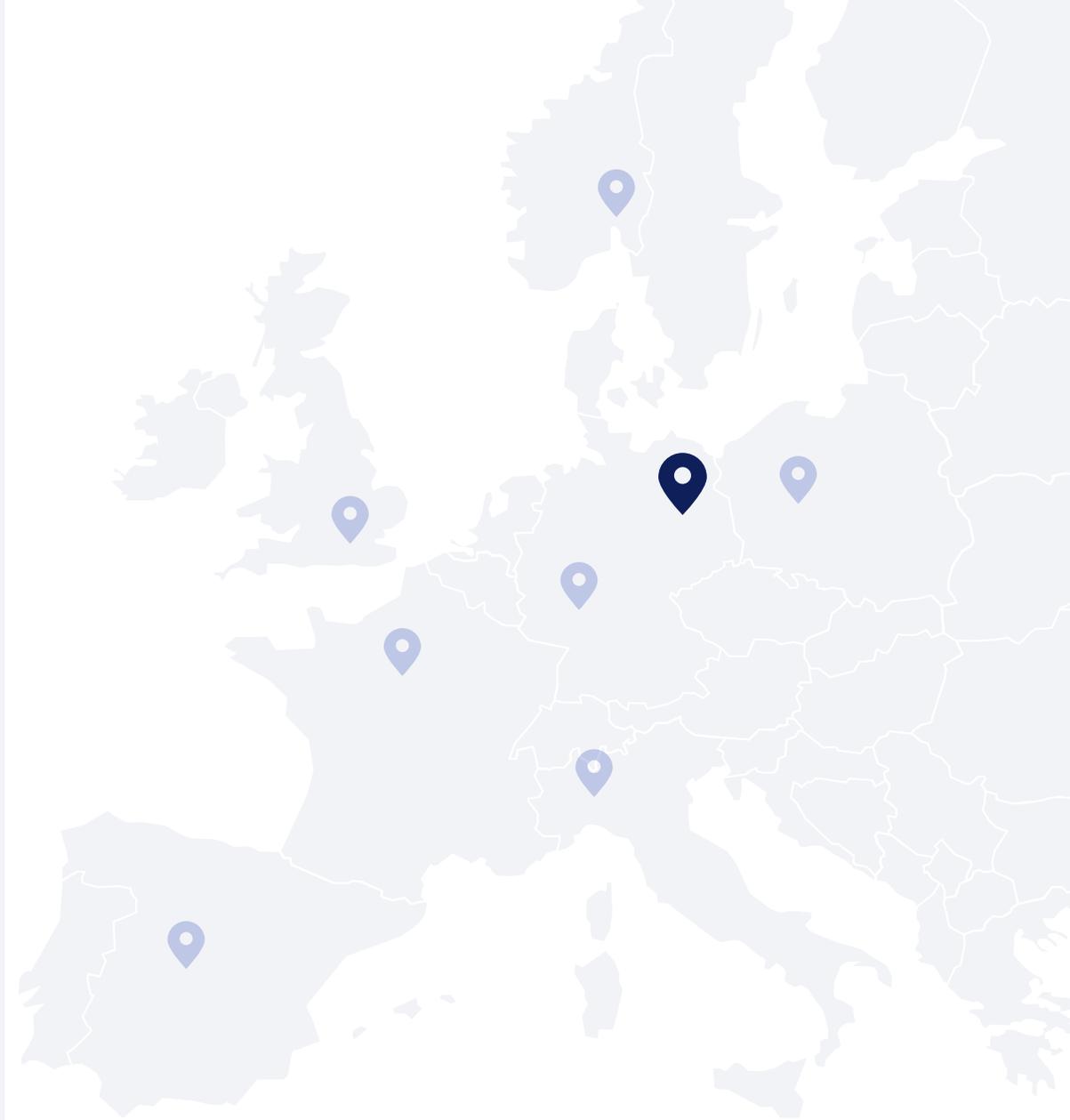
MADRID
Paseo de la Castellana 141
E-28046 Madrid
Phone +34 919 491 662

MILAN

Via Nino Bixio, 31
IT-20129 Milano MI
Phone +39 02 8295 8254

Western Europe

PARIS
10 avenue de Messine
FR-75008 Paris
Phone +33 6 62 89 35 12



Disclaimer

© 2025 Scope SE & Co. KGaA and all its subsidiaries including Scope Ratings GmbH, Scope Ratings UK Limited, Scope Fund Analysis GmbH, Scope Innovation Lab GmbH, and Scope ESG Analysis GmbH (collectively, Scope). All rights reserved. The information and data supporting Scope's ratings, rating reports, rating opinions and related research and credit opinions originate from sources Scope considers to be reliable and accurate. Scope does not, however, independently verify the reliability and accuracy of the information and data. Scope's ratings, rating reports, rating opinions, or related research and credit opinions are provided 'as is' without any representation or warranty of any kind. In no circumstance shall Scope or its directors, officers, employees and other representatives be liable to any party for any direct, indirect, incidental or other damages, expenses of any kind, or losses arising from any use of Scope's ratings, rating reports, rating opinions, related research or credit opinions. Ratings and other related credit opinions issued

by Scope are, and have to be viewed by any party as, opinions on relative credit risk and not a statement of fact or recommendation to purchase, hold or sell securities. Past performance does not necessarily predict future results. Any report issued by Scope is not a prospectus or similar document related to a debt security or issuing entity. Scope issues credit ratings and related research and opinions with the understanding and expectation that parties using them will assess independently the suitability of each security for investment or transaction purposes. Scope's credit ratings address relative credit risk, they do not address other risks such as market, liquidity, legal, or volatility. The information and data included herein is protected by copyright and other laws. To reproduce, transmit, transfer, disseminate, translate, resell, or store for subsequent use for any such purpose the information and data contained herein, contact Scope Ratings GmbH at Lennéstraße 5, D-10785 Berlin.