



Schweizerisches Recht der kollektiven Kapitalanlagen

**Praktischer Überblick
und rechtliche Grundlagen**

3. Auflage

Markus Schunk
Astrid Keller
Silvan Meyer

Wirtschaftsrecht
Band 4

Schulthess § 2017

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|----------|
| Vorwort | V |
| Autoren | VII |
| Abkürzungsverzeichnis | XVII |
| Verzeichnis von Literatur, Rechtsquellen und Publikationen | XXIII |
| Von der FINMA zur Verfügung gestellte Gesuchsvorlagen, Begleitungen und Formulare | XXXI |
| 1. Teil: Praktischer Überblick | 1 |
| 1. Zweck und Geltungsbereich KAG | 7 |
| 1.1 Zweck | 7 |
| 1.2 Geltungsbereich | 8 |
| 1.2.1 Unterstellung der ausländischen kollektiven Kapitalanlagen ... | 9 |
| 1.2.2 Dem KAG nicht unterstellte Institute und Anlagevehikel | 9 |
| 1.2.3 Nicht unterstellte Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen | 10 |
| 2. Formen und Arten | 12 |
| 2.1 Offene kollektive Kapitalanlagen | 13 |
| 2.2 Geschlossene kollektive Kapitalanlagen | 13 |
| 2.3 Ausgabe und Rücknahme von Anteilen | 14 |
| 3. Bewilligungen und Genehmigungen | 16 |
| 3.1 Bewilligungsverfahren | 16 |
| 3.2 Gewähr für eine einwandfreie Geschäftsführung | 17 |
| 3.2.1 Qualifiziert Beteiligte | 18 |
| 3.2.2 Betriebsorganisation | 19 |
| 3.2.3 Riskmanagement, IKS und Compliance | 19 |
| 3.2.4 Finanzielle Garantien | 20 |
| 3.2.5 Einhaltung von Verhaltensregeln einer Branchenorganisation . | 20 |
| 3.2.6 Bewilligungsprüfung | 20 |
| 3.2.7 Änderung der Umstände | 21 |
| 3.3 Befreiung von der Bewilligungspflicht | 22 |
| 3.4 Ordentliches Genehmigungsverfahren | 24 |
| 3.5 Vereinfachtes Genehmigungsverfahren für offene kollektive Kapitalanlagen | 27 |
| 4. Delegation von Aufgaben | 29 |
| 4.1 Delegation von wesentlichen Aufgaben | 29 |
| 4.1.1 Allgemeines | 29 |
| 4.1.2 Voraussetzungen | 29 |

| | | |
|-------|---|----|
| 4.1.3 | Delegation ins Ausland | 30 |
| 4.1.4 | Konzerninterne Delegation | 31 |
| 4.1.5 | Regelung im Organisationsreglement | 31 |
| 4.1.6 | Delegationsvertrag | 32 |
| 4.2 | Delegation von Aufgaben bei der Fondsleitung | 32 |
| 4.3 | Delegation von Aufgaben bei der SICAV | 33 |
| 4.4 | Delegation von Aufgaben durch den Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen | 33 |
| 5. | Aufgaben der Depotbank | 34 |
| 5.1 | Grundlagen | 35 |
| 5.2 | Bewilligungserfordernis | 35 |
| 5.2.1 | Bewilligungspflichtiger Tatbestand | 35 |
| 5.2.2 | Materielle Bewilligungsvoraussetzungen | 36 |
| 5.3 | Aufgaben der Depotbank | 38 |
| 5.3.1 | Aufbewahrung | 38 |
| 5.3.2 | Ausgabe und Rücknahme der Anteile sowie Zahlungsverkehr | 39 |
| 5.3.3 | Prüfpflichten | 39 |
| 5.4 | Delegation von Tätigkeiten | 40 |
| 5.4.1 | Zulässigkeit der Delegation | 40 |
| 5.4.2 | Übertragung der Aufbewahrung des Fondsvermögens | 41 |
| 5.4.3 | Haftung bei Delegation | 41 |
| 5.5 | Wechsel der Depotbank | 42 |
| 6. | Anleger | 43 |
| 6.1 | Anlegerkreise | 43 |
| 6.2 | Qualifizierte Anleger | 46 |
| 6.2.1 | Begriff des qualifizierten Anlegers | 47 |
| 6.2.2 | Kategorien von qualifizierten Anlegern | 47 |
| 7. | Schweizerische kollektive Kapitalanlagen | 52 |
| 7.1 | Basisdokumente | 52 |
| 7.1.1 | Genehmigungspflichtige Dokumente | 53 |
| 7.1.2 | Prospekt, KIID und Vereinfachter Prospekt | 53 |
| 7.1.3 | Jahres- und Halbjahresbericht | 56 |
| 7.2 | Schweizerischer vertraglicher Anlagefonds | 57 |
| 7.2.1 | Grundstruktur | 57 |
| 7.2.2 | Anlagevorschriften | 58 |
| 7.2.3 | Änderungen des Fondsvertrags | 69 |
| 7.2.4 | Vereinigung von vertraglichen Anlagefonds bzw. Teilvermögen von vertraglichen Anlagefonds («Fusion») | 71 |
| 7.3 | Schweizerische SICAV: Grundstruktur | 76 |
| 7.3.1 | Begriff und Zweck | 76 |
| 7.3.2 | Organisation | 76 |
| 7.3.3 | Vermögen | 78 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 7.4 | Schweizerische Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen (KmGK): Grundstruktur | 79 |
| 7.4.1 | Begriff und Zweck | 79 |
| 7.4.2 | Organisation | 80 |
| 7.5 | Schweizerische SICAF: Mögliche Struktur | 81 |
| 7.5.1 | Begriff | 81 |
| 7.5.2 | Zweck | 82 |
| 7.5.3 | Organisation | 82 |
| 7.5.4 | Besonderes | 82 |
| 8. | Ausländische kollektive Kapitalanlagen | 83 |
| 8.1 | Grundstruktur | 83 |
| 8.2 | Genehmigungspflicht und Genehmigungsfähigkeit | 85 |
| 8.3 | Genehmigungsvoraussetzungen | 87 |
| 8.4 | Vertreter ausländischer kollektiver Kapitalanlagen | 88 |
| 8.4.1 | Bestellungspflicht und Vertretungsvertrag | 88 |
| 8.4.2 | Bewilligungspflicht und Bewilligungsvoraussetzungen | 90 |
| 8.4.3 | Vertreterpflichten | 91 |
| 8.4.4 | Änderung der Umstände | 96 |
| 8.4.5 | Delegation | 96 |
| 8.5 | Zahlstelle | 96 |
| 9. | Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen | 97 |
| 9.1 | Begriffsdefinition und Aufgaben | 97 |
| 9.2 | Bewilligungspflicht | 98 |
| 9.3 | Bewilligungsvoraussetzungen | 101 |
| 9.3.1 | Mindestkapital und Sicherheitsleistung | 101 |
| 9.3.2 | Eigenmittel | 102 |
| 9.3.3 | Umschreibung des Geschäftsbereichs | 103 |
| 9.3.4 | Weitere Bewilligungsvoraussetzungen | 104 |
| 9.3.5 | Bewilligungsvoraussetzungen für nach ausländischem Recht organisierte Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen ... | 105 |
| 9.4 | Befreiung von Bewilligungsvoraussetzungen | 105 |
| 9.5 | Bewilligungsanforderungen für die Verwaltung von Anlagevehikeln .. | 105 |
| 10. | Vertrieb kollektiver Kapitalanlagen | 107 |
| 10.1 | Vertriebsbegriff | 107 |
| 10.2 | Vertrieb von schweizerischen und ausländischen kollektiven Kapitalanlagen an nicht qualifizierte Anleger | 110 |
| 10.3 | Vertrieb von schweizerischen kollektiven Kapitalanlagen an qualifizierte Anleger | 110 |
| 10.4 | Vertrieb von ausländischen kollektiven Kapitalanlagen an qualifizierte Anleger | 111 |

| | | |
|--------|--|-----|
| 10.5 | «Vertrieb» im Rahmen des Vermögensverwaltungsvertrags | 112 |
| 10.5.1 | Schriftlicher Vermögensverwaltungsvertrag | 112 |
| 10.5.2 | Vertrieb gegenüber unabhängigen Vermögensverwaltern | 113 |
| 10.6 | Vertrieb via Internet | 113 |
| 10.7 | Vertriebsträgerbewilligung | 115 |
| 10.8 | Vertriebsvertrag | 116 |
| 10.8.1 | Vertriebsverträge zwischen Anbieter und Vertriebsträger | 116 |
| 10.8.2 | Vertriebsverträge zwischen Hauptvertriebsträger und Untervertriebsträger | 118 |
| 10.9 | Verhaltensregeln für mit Vertrieb befasste Personen | 118 |
| 11. | Strukturierte Produkte | 120 |
| 11.1 | Abgrenzung zu kollektiven Kapitalanlagen | 120 |
| 11.2 | Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger | 123 |
| 11.3 | Inhalt des vereinfachten Prospekts | 126 |
| 12. | Anlagestiftungen | 128 |
| 13. | Derivate | 132 |
| 14. | Steuern | 136 |
| 14.1 | Einführung | 136 |
| 14.2 | Besteuerung auf Ebene der schweizerischen kollektiven Kapitalanlagen ohne direkten Grundbesitz | 137 |
| 14.2.1 | Vertragliche Anlagefonds, SICAV, KmGK | 137 |
| 14.2.2 | SICAF | 141 |
| 14.3 | Besteuerung auf Ebene der schweizerischen kollektiven Kapitalanlagen mit direktem Grundbesitz | 143 |
| 14.3.1 | Einführung | 143 |
| 14.3.2 | Besteuerung auf Ebene Vertragliche Anlagefonds, SICAV, KmGK mit direktem Grundbesitz | 143 |
| 14.3.3 | Besteuerung auf Ebene SICAF mit direktem Grundbesitz | 152 |
| 14.4 | Besteuerung auf Ebene der schweizerischen Anleger mit Anlagen in schweizerische kollektive Kapitalanlagen ohne direkten Grundbesitz | 155 |
| 14.4.1 | Natürliche Personen als Anleger | 155 |
| 14.4.2 | Juristische Personen als Anleger | 159 |
| 14.5 | Besteuerung auf Ebene der schweizerischen Anleger mit Anlagen in schweizerische kollektive Kapitalanlagen mit direktem Grundbesitz | 162 |
| 14.5.1 | Natürliche Personen | 162 |
| 14.5.2 | Juristische Personen | 165 |
| 14.6 | Besteuerung auf Ebene der ausländischen Anleger mit Anlagen in schweizerische kollektive Kapitalanlagen ohne direkten Grundbesitz | 169 |
| 14.6.1 | Vertragliche Anlagefonds, SICAV, KmGK | 169 |
| 14.6.2 | SICAF | 170 |
| 14.7 | Besteuerung auf Ebene der ausländischen Anleger mit Anlagen in schweizerische kollektive Kapitalanlagen mit direktem Grundbesitz .. | 171 |

| | | |
|-----------|---|-----|
| 14.8 | Besteuerung auf Ebene der ausländischen kollektiven Kapitalanlagen | 173 |
| 14.8.1 | Begriffsbestimmung | 173 |
| 14.8.2 | Einkommens- und Gewinnsteuer | 173 |
| 14.8.3 | Verrechnungssteuer | 175 |
| 14.8.4 | Stempelabgaben | 176 |
| 14.8.5 | Mehrwertsteuer | 176 |
| 15. | GwG-Bestimmungen | 177 |
| 15.1 | Fondsleitungen und KAG-Investmentgesellschaften | 177 |
| 15.2 | KAG-Vermögensverwalter von ausländischen kollektiven Kapitalanlagen | 179 |
| 16. | Bewertung Immobilien | 180 |
| 16.1 | Immobilien als Anlageklasse | 180 |
| 16.2 | Marktwert | 181 |
| 16.3 | Grundsätzliches zu Bewertungsmethoden | 182 |
| 16.4 | Bewertung nach KAG und KKV | 183 |
| 17. | Meldepflichten bei Akkumulierung von Beteiligungen bei kollektiven Kapitalanlagen | 184 |
| 17.1 | Bewilligte kollektive Kapitalanlagen | 185 |
| 17.2 | Nicht bewilligte ausländische kollektive Kapitalanlagen | 185 |
| 2. | Teil: Genehmigungs-, melde- und publikationspflichtige Tatbestände im Kollektivanlagenrecht | 187 |
| 1. | Fondsleitung | 190 |
| 2. | Vertraglicher Anlagefonds (Pflichterfüllung durch Fondsleitung) | 193 |
| 3. | SICAV | 203 |
| 4. | Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen (KmGK) | 215 |
| 5. | SICAF | 218 |
| 6. | Depotbank | 222 |
| 7. | Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen | 223 |
| 8. | Vertriebsträger | 225 |
| 9. | Vertreter ausländischer kollektiver Kapitalanlagen | 227 |
| 10. | Prüfgesellschaft | 232 |
| 3. | Teil: Gesetz und Verordnungen | 237 |
| | KAG: Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (Stand am 1. Juli 2016) | 261 |
| | KKV: Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen vom 22. November 2006 (Stand am 1. Januar 2015) | 323 |
| | KKV-FINMA: Verordnung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht über die kollektiven Kapitalanlagen vom 27. August 2014 (Stand am 1. Januar 2015) | 407 |

| | |
|--|-----|
| 4. Teil: Rundschreiben der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht | 465 |
| FINMA-Rundschreiben 2013/9 | |
| Vertrieb kollektiver Kapitalanlagen | 469 |
| FINMA-Rundschreiben 2013/8 | |
| Marktverhaltensregeln | 485 |
| FINMA-Rundschreiben 2009/1 | |
| Eckwerte zur Vermögensverwaltung | 497 |
| FINMA-Rundschreiben 2010/1 | |
| Vergütungssysteme | 505 |
| | |
| 5. Teil: Selbstregulierungsvorschriften der Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) | 519 |
| Verhaltensregeln der Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA (Verhaltensregeln SFAMA) | 521 |
| Richtlinie für den Vertrieb kollektiver Kapitalanlagen | 539 |
| Richtlinie für Pflichten im Zusammenhang mit der Erhebung von Gebühren und der Belastung von Kosten sowie deren Verwendung (Transparenzrichtlinie) | 555 |
| Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen | 577 |
| Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen | 589 |
| Richtlinie für Geldmarktfonds | 599 |
| Richtlinie für die Immobilienfonds | 609 |
| Richtlinien zu den «Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger» für Effektenfonds sowie für übrige Fonds für traditionelle Anlagen in der Form von Publikumsfonds | 621 |