

Investment Suitability –  
Neue Herausforderungen  
in der Anlageberatung

Christian Röthlin

---

Veröffentlichungen aus dem LL.M.-Lehr-  
gang Internationales Wirtschaftsrecht der  
Universität Zürich und dem Europa Institut  
Zürich. 2010 Band 68

# Inhaltverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis .....	V
Literaturverzeichnis.....	VII
Materialien .....	XI
I. Executive Summary .....	1
II. Einleitung.....	3
1. Ausgangslage.....	3
2. Problemstellung.....	4
3. Zielsetzung .....	5
4. Aufbau der Arbeit.....	5
III. Definitionen/Glossary und Abgrenzungen.....	7
1. Definitionen/Glossary.....	7
2. Abgrenzungen.....	9
a) Fokussierung auf Banken .....	9
b) Fokussierung auf Anlageberatung .....	9
aa) Anlageberatung .....	10
bb) Vermögensverwaltung im engeren Sinne.....	10
cc) Execution-only Beziehung.....	11
c) Produkttransparenzpflichten.....	11
IV. (Wohl-)Verhaltensregeln zur Suitability Thematik.....	13
1. IOSCO Business Principles .....	13
a) Allgemeines.....	13
b) Erkundigungspflicht .....	13
c) Informationspflicht.....	14
d) Durchsetzbarkeit.....	15
2. Europäisches Recht – MiFID.....	15
a) Allgemeines.....	15
b) Erkundigungspflicht .....	16
aa) Eignungsprüfung .....	17
bb) Angemessenheitsprüfung .....	18
cc) Inhalt der einzuholenden Informationen.....	19
c) Informationspflicht.....	20
aa) Grundsatz.....	20
bb) Risikoaufklärung über Finanzinstrumente im Besonderen.....	21
d) Durchsetzbarkeit.....	22
3. Schweizerische (Wohl-)Verhaltensregeln.....	22
a) Aufsichtsrecht.....	22
aa) Banken- und Börsengesetz .....	22
bb) Kollektivanlagegesetz .....	24
cc) Bericht FINMA: Madoff/Lehman .....	26
b) Privatrecht .....	27
aa) Vermögensverwaltung .....	29

bb) Anlageberatung .....	30
cc) Execution-only .....	33
4. Fazit .....	33
V. Herausforderungen in der Anlageberatung .....	37
1. In der Schweiz .....	37
a) Allgemeines .....	37
b) Kundenprofil .....	38
c) Kunden- und Produktklassifizierung .....	40
d) Risikoaufklärung/Dokumentation .....	44
e) Portfolio-Diversifikationsstandards .....	46
2. Im grenzüberschreitenden europäischen Dienstleistungsverkehr .....	48
a) Allgemeines .....	48
b) Beispiel Deutschland .....	49
aa) Aufsichtsrechtliche Relevanz .....	49
bb) Privatrechtliche Relevanz .....	51
3. Fazit .....	53