

Band 99

Schweizer Schriften zum Finanzmarktrecht

Herausgegeben von
Prof. Dr. Dieter Zobl
Prof. Dr. Mario Giovanoli
Prof. Dr. Rolf H. Weber

Dr. iur. Simon Schären

Unterstellungsfragen im Rahmen der Genehmigungs- und Bewilligungspflicht gemäss Kollektivanlagengesetz

unter rechtsvergleichender Berücksichtigung des Rechts
der EG, Luxemburgs und Liechtensteins

Schulthess § 2011

Inhaltsverzeichnis

I. Teil: Grundlagen	1
§ 1. Einführung und Untersuchungsgegenstand	1
I. Ausgangslage	1
II. Aufbau der Arbeit	2
§ 2. Kollektivanlagerechtliche Grundprinzipien	4
I. Rechtsnatur und Charakteristika	4
1. Das KAG als Schnittstellenerlass	4
2. Das KAG als Rahmengesetz	5
3. Doppelte Aufsicht	5
II. Regelungsziele im Recht der kollektiven Kapitalanlagen	6
1. Zur Bedeutung des Gesetzeszweckes im KAG	6
2. Anlegerschutz im KAG	7
3. Transparenz	9
4. Funktionsfähigkeit des Marktes für kollektive Kapitalanlagen	10
5. Implizite Zielsetzungen	10
5.1. Gleichbehandlung der Anleger	10
5.2. Zivilrechtsgestaltender Gehalt	11
III. Rechtsquellen des Rechts der kollektiven Kapitalanlagen	11
1. Gesetzesebene	11
2. Verordnungsebene	12
3. Selbstregulierung im KAG	12
4. Behördenpraxis im Bereich der kollektiven Kapitalanlagen	13
5. Gemeinschaftsrecht	14
§ 3. System und Anwendung des KAG-Geltungsbereichs	16
I. Vorbemerkung	16
II. Systematisierung der Geltungsbereichsaspekte	17
1. Sachlicher Geltungsbereich	17
2. Persönlicher Geltungsbereich des KAG	19
3. Räumlicher Geltungsbereich	20
4. Zeitlicher Geltungsbereich des KAG	21
5. Kritik und methodischer Vorbehalt	23
III. Methodische Ansätze zur Bestimmung der Bewilligungspflicht	23
1. Allgemeines	23
2. Gesetzesauslegung	24
2.1. Funktion bei der Festlegung des Geltungsbereichs	24
2.2. Auslegungselemente im Einzelnen	24

2.2.1	Grammatikalisches Element.....	24
2.2.2	Systematisches Element	25
2.2.3	Historisches Element.....	25
2.2.4	Teleologisches Element.....	26
2.3.	Bundesgerichtlicher Methodenpluralismus	26
2.4.	Schlussfolgerungen	27
3.	Ermessensausübung.....	27
4.	Spezialfall Gesetzesumgehung	28
2. Teil:	Begriff der (schweizerischen) kollektiven Kapitalanlage	31
§ 4.	Wesen und Funktion	31
I.	Allgemeines.....	31
1.	Inhalt und Funktion.....	31
2.	Methodik bei Unterstellungsfragen.....	32
2.1.	Problemstellung	32
2.2.	Würdigung	33
II.	Verhältnis zu den bewilligungsfähigen Anlageformen	35
1.	Allgemeines	35
2.	Überblick über die einzelnen Anlageformen	36
2.1.	Offene kollektive Kapitalanlagen.....	36
2.1.1	Allgemeines.....	36
2.1.2	Vertragliche Anlagefonds.....	37
2.1.3	SICAV.....	38
2.1.4	Anlagevorschriften	39
2.2.	Geschlossene kollektive Kapitalanlagen.....	41
2.2.1	Allgemeines	41
2.2.2	Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen.....	42
2.2.3	SICAF.....	43
§ 5	Merkmal „schweizerisch“	44
I.	Ausgangslage	44
II.	Implizite Ableitung aus der Systematik	44
1.	„E contrario“-Argument	44
2.	Begriffliches – „Sitz“ und „Hauptverwaltung“.....	45
2.1.	Sitz	45
2.2.	Hauptverwaltung.....	45
3.	Aufsichtsrechtlich relevante Lokalisierung	48
3.1.	Hauptverwaltung in der Schweiz – Sitz im Ausland	48
3.1.1	Praxis der EBK zu Art. 44 AFG	48
3.1.2	Inkorporationstheorie	49
3.1.3	Massgabe des Kollisionsrechts?	50

3.2. Hauptverwaltung im Ausland – Sitz in der Schweiz	50
4. Ergebnis	51
§ 6. Merkmal Vermögen	51
I. Begriffliche Grundlagen	51
II. Vermögensbegriff gemäss KAG	52
III. Unterstellungsrelevante Anforderungen	54
1. Zweck	54
2. Höhe	54
3. Bestandteile und Zusammensetzung	55
4. Rechtszuständigkeit	56
5. Beteiligung der Anleger	57
6. Haftung und Schicksal im Konkurs	58
IV. Abgrenzung zu den Fremdkapitalinstrumenten	58
V. Ausgestaltung bei den einzelnen Anlageformen	60
1. Allgemeines	60
2. Ausgestaltung beim vertraglichen Anlagefonds	60
2.1. Höhe des Vermögens	60
2.2. Rechtszuständigkeit	61
2.3. Beteiligung der Anleger	62
2.4. Teilvermögen (Subfonds)	63
2.5. Absonderung im Konkurs	63
3. Ausgestaltung bei der SICAV	64
3.1. Höhe	64
3.2. Rechtszuständigkeit	64
3.3. Beteiligung der Anleger	65
3.4. Teilvermögen	65
4. Ausgestaltung bei der KkK	66
4.1. Höhe	66
4.2. Rechtszuständigkeit	66
4.3. Beteiligung der Anleger	66
5. Ausgestaltung bei der SICAF	66
5.1. Höhe	66
5.2. Rechtszuständigkeit	66
5.3. Beteiligung der Anleger	67
VI. Ergebnis	67
§ 7. Merkmal Kapitalanlage	68
I. Betriebswirtschaftlicher Hintergrund	68
II. Kapitalanlage als Rechtsbegriff	68
1. Inhalt und Wesensmerkmale	68
1.1. Bundesgerichtliche Formel	68
1.2. Ziel und Motiv	69
1.3. Dauer der Kapitalanlage	70

2.	Abgrenzung zur aktiven Kapitalanlage.....	71
III.	Abgrenzung zur operativen Gesellschaft	73
1.	Allgemeines	73
2.	Einzelne Abgrenzungskriterien.....	74
2.1.	Ursprünge der Erträge.....	74
2.2.	Eigenleistung.....	74
2.3.	Risikoprofil	75
2.4.	Öffentliche Wahrnehmung.....	76
2.5.	Operative Mitbestimmung	77
2.6.	Typologische Betrachtungsweise.....	78
2.7.	Praxis der EBK/FINMA.....	79
2.8.	Praxis des Bundesgerichts.....	80
3.	Beurteilung von Mischgesellschaften.....	83
4.	Sonderfall Immobiliengesellschaft	84
4.1.	Problemstellung	84
4.2.	Eigenleistung.....	84
4.3.	Wahlrecht.....	85
4.4.	Firma und Auftritt	86
5.	Exkurs: Ebene der Bewilligungsfähigkeit	87
5.1.	Grundsatz	87
5.2.	Sonderregeln für die SICAV?	88
IV.	Abgrenzung zu den Holdinggesellschaften.....	89
1.	Allgemeines	89
2.	Grammatikalische Auslegung.....	90
2.1.	Vorbemerkung	90
2.2.	Begriff des Konzerns.....	90
2.2.1	Konzernbegriff de lege lata	90
2.2.2	Konzernbegriff de lege ferenda	92
2.3.	Begriff der Holdinggesellschaft	93
2.4.	Ergebnis	93
3.	Historische Auslegung.....	94
3.1.	Vorentwurf.....	94
3.2.	Botschaft	96
3.3.	Parlamentarische Beratung.....	96
3.4.	Ergebnis	97
4.	Teleologische Auslegung.....	97
4.1.	Ratio von Art. 2 Abs. 2 lit. e KAG.....	97
4.2.	Ergebnis	99
5.	Systematische Auslegung	99
5.1.	Verhältnis zu Art. 7 Abs. 1 KAG	99
5.2.	Ausübung von Mitgliedschaftsrechten.....	99
5.3.	Beschränkung der Stimmrechte	100
5.4.	Andere Erlasse	100

5.5. Ergebnis	101
6. Ergebnis	101
7. Sonderfragen.....	101
7.1. Umgehungssachverhalte	101
7.1.1 Problemstellung und Lehrmeinungen.....	101
7.1.2 Würdigung.....	103
7.2. Delegation der Konzernleitung	103
7.3. In einen Konzern eingebundene Gesellschaften	104
7.4. Ergebnis	104
§ 8. Merkmal Gemeinschaftlichkeit.....	105
I. Interessenlage.....	105
II. Vorliegen eines „pot commun“	106
III. Mehrheit von Anlegern	107
1. Allgemeines.....	107
2. Ebene der Bewilligungspflicht.....	107
3. Ebene der Bewilligungsfähigkeit.....	109
3.1. Allgemeines	109
3.2. Vorschriften für die KkK	109
3.3. Einanlegerfonds.....	111
IV. Verhältnis der Anleger untereinander	111
§ 9. Merkmal Fremdverwaltung	112
I. Vorbemerkung.....	112
II. Sachlicher Gehalt	113
1. Begriff und Inhalt	113
1.1. Rechtslage unter dem AFG	113
1.2. Rechtslage unter dem KAG	114
1.2.1 Ausgangslage.....	114
1.2.2 Materialien.....	114
1.2.3 Lehre.....	114
1.2.4 Praxis des Bundesgerichts	115
1.2.5 Ergebnis.....	116
2. Grenz- und Sonderfälle.....	116
2.1. Exchange Traded Funds (ETFs).....	116
2.1.1 Problemstellung.....	116
2.1.2 Würdigung.....	118
2.2. Feeder-Fonds.....	119
III. Persönlicher Gehalt	120
1. Problemstellung	120
2. Grammatikalische Auslegung.....	121
3. Historische Auslegung.....	122
3.1. Vorentwurf und Expertenbericht.....	122
3.2. Botschaft	122
3.3. Parlamentarische Beratungen.....	123

3.4. Ergebnis	123
4. Teleologische Auslegung.....	124
4.1. Problemstellung	124
4.2. Lehrmeinungen	124
4.2.1 Lehrmeinungen unter dem AFG.....	124
4.2.2 Lehrmeinungen unter dem KAG	126
4.3. Bundesgerichtliche Rechtsprechung	127
4.3.1 Rechtsprechung zum aAFG und AFG.....	127
4.3.2 Rechtsprechung zum KAG.....	128
4.4. Ergebnis und Würdigung	130
5. Systematische Auslegung	132
5.1. Allgemeines	132
5.2. Ausgestaltung beim vertraglichen Anlagefonds.....	132
5.2.1 Verwaltungstätigkeit der Fondsleitung.....	132
5.2.2 Delegation von Anlageentscheiden	133
5.2.3 Unabhängigkeit von der Depotbank.....	134
5.2.4 Anleger als Aktionäre der Fondsleitung?	134
5.3. Ausgestaltung bei der SICAV.....	134
5.3.1 Allgemeines.....	134
5.3.2 Kompetenzen des VR.....	135
5.3.3 Kompetenzen der GV.....	136
5.3.4 Anlegeraktionäre im VR.....	137
5.4. Ausgestaltung bei der KkK	137
5.5. Ausgestaltung bei der SICAF.....	139
5.5.1 Anlagestrategie.....	139
5.5.2 Delegation von Anlageentscheiden	139
5.5.3 Genehmigungskompetenz de lege ferenda	142
5.5.4 Einflussnahme der Anleger über den VR.....	143
5.6. Ausgestaltung beim Investmentclub	144
5.6.1 Allgemeines.....	144
5.6.2 Anforderungen an die Selbstverwaltung	145
5.6.3 Rechtsform	146
(i) Verein.....	146
(ii) Personengesellschaften	146
(iii) AG.....	147
(iv) GmbH.....	148
(v) Genossenschaft	148
(vi) Ergebnis	148
5.6.4 Beteiligung juristischer Personen?	149
5.7. Ergebnis und Würdigung	149
6. Ergebnis.....	150
7. Abgrenzungen zur individuellen Vermögensverwaltung ..	151

3. Teil: Besondere Unterstellungsfragen	155
§ 10. Ausnahmebestimmungen für SICAF	155
I. Allgemeines.....	155
II. Politische Diskussion im Rahmen des KAG.....	155
III. Begriff der Investmentgesellschaft i.S.v. Art. 2 Abs. 3 KAG	157
IV. Börsenkotierte SICAF	158
1. Allgemeines	158
2. Voraussetzungen im Einzelnen.....	158
2.1. „Schweizerische Börse“	158
2.2. „Kotierung“	159
2.3. Zu kotierender Valor	160
2.4. Besonderheiten bei neugegründeten SICAF	160
2.5. Qualitative Anforderungen.....	160
2.5.1 Allgemeines.....	160
2.5.2 Kotierung an der SIX Swiss Exchange.....	162
(i) Investmentgesellschaften	162
(ii) Immobiliengesellschaften	163
(iii) Ergebnis	164
2.5.3 Kotierung an der BX Berne Exchange	164
V. SICAF für qualifizierte Anleger.....	166
1. Allgemeines	166
2. Qualifizierte Anleger	166
2.1. Begriff.....	166
2.2. Nachträglicher Wegfall des Status	167
2.2.1 Problemstellung.....	167
2.2.2 Zwangsrückkauf?	167
2.2.3 Statutarisches Erwerbsrecht.....	168
2.2.4 Vertragliche Regelungen	169
2.2.5 Rechtsfolgen und Enforcement	170
2.3. Änderungen im Aktionariat.....	171
2.3.1 Problemstellung.....	171
2.3.2 Statutarische Vinkulierung	172
2.3.3 Aktionärbindungsvertrag (ABV).....	172
3. Ausgabe von Namenaktien	173
4. Bestätigung durch Prüfstelle.....	173
§ 11. Strukturierte Produkte.....	173
I. Bedeutung und Erscheinungsformen	173
1. Allgemeines	173
2. Begriff.....	174
3. Konkrete Ausgestaltung.....	175
4. Emittent	177
II. Der Rechtsrahmen des KAG und seine Unsicherheiten.....	177

1.	Grundsatz der Nichtunterstellung	177
2.	Fehlen einer Legaldefinition	178
III.	Nicht erfasste Anlageformen ausserhalb des KAG	179
1.	Allgemeines	179
2.	Anlehensobligationen	179
3.	Derivate	180
IV.	Abgrenzung gegenüber den kollektiven Kapitalanlagen	180
1.	Methode und Kriterien	180
2.	Überprüfung anhand des Tatbestandes gemäss Art. 7 KAG	183
2.1.	Vermögen	183
2.2.	Kapitalanlage	185
2.3.	Gemeinschaftlichkeit	185
2.4.	Fremdverwaltung	186
2.4.1	Allgemeines	186
2.4.2	Passiv verwaltete strukturierte Produkte	186
2.4.3	Dynamisch verwaltete strukturierte Produkte	187
(i)	Rechtslage unter dem AFG	187
(ii)	Rechtslage unter dem KAG	188
2.5.	Gleichmässige Befriedigung der Anlagebedürfnisse	190
2.6.	Ergebnis	190
2.7.	Würdigung	191
2.8.	Das Damoklesschwert von Art. 6 KAG	192
3.	Besondere Tatbestände	193
3.1.	Indirekter Vertrieb einer kollektiven Kapitalanlage	193
3.1.1	Praxis der FINMA	193
3.1.2	Inkonsequenz des Konzeptes	195
3.2.	Special Purpose Vehicles (SPV)	195
3.2.1	Problemstellung	195
3.2.2	Materialien	196
3.2.3	Lehre	197
3.2.4	Praxis der FINMA	197
3.2.5	Ergebnis und Würdigung	198
V.	Prospektpflicht	200
1.	Vorliegen eines strukturierten Produktes	200
2.	Öffentliches Anbieten	200
3.	Ausnahmen von der Prospektpflicht	200
3.1.	Kotierung an einer Schweizer Börse	200
3.2.	Gleichwertige ausländische Regelung	201
§ 12.	Ausländische kollektive Kapitalanlagen	201

I.	Allgemeines.....	201
1.	Volkswirtschaftliche Bedeutung.....	201
2.	Regulatorische Motive.....	202
3.	Methodik im Hinblick auf die Unterstellung.....	203
II.	Begriff der ausländischen kollektiven Kapitalanlage.....	204
1.	Grundprinzipien.....	204
1.1.	Verhältnis von Art. 2 Abs. 4 KAG zu Art. 119 KAG.....	204
1.2.	Identität mit Art. 7 KAG?	206
1.3.	Irrelevanz der Qualifikation nach ausländischem Recht.....	208
1.4.	Verhältnis zu Art. 2 Abs. 2 KAG	209
2.	Einzelne Anlageformen im Rahmen von Art. 119 KAG	210
2.1.	Allgemeines	210
2.2.	Offene Formen	211
2.2.1	Bedeutung des open-end-Prinzips	211
(i)	Genehmigungspflicht.....	211
(ii)	Exkurs: Genehmigungsfähigkeit.....	212
2.2.2	Vertragliche Formen.....	213
(i)	Allgemeines	213
(ii)	Fondsvertrag	213
(iii)	Vertrag mit ähnlicher Wirkung.....	214
(iv)	Anwendungsfall: Unit Trusts	215
2.2.3	Gesellschaftsrechtliche Formen.....	216
2.3.	Geschlossene Formen.....	217
2.3.1	Allgemeines.....	217
2.3.2	Gesellschaftsrechtliche Formen.....	217
(i)	Allgemeines	217
(ii)	Anwendung von Art. 2 Abs. 3 KAG?.....	217
2.3.3	Vertragliche Formen.....	220
III.	Genehmigungspflicht	221
IV.	Exkurs: Genehmigungsfähigkeit.....	222
V.	Abgrenzungen	223
1.	Ausländische Exchange Traded Commodities (ETCs).....	223
2.	Sovereign Wealth Funds (SWF).....	225
3.	Ausländische Hedge-Fonds	226
§ 13.	Weitere Unterstellungen, Befreiungen und Ausnahmen.....	226
I.	Ausnahmekatalog gemäss Art. 2 Abs. 2 KAG	226
1.	Funktion und Anwendungsbereich.....	226
2.	Einzelne Ausnahmen	227
2.1.	Institute der beruflichen Vorsorge.....	227
2.2.	Anlagestiftungen	227

2.3.	Sozialversicherungs- und Ausgleichskassen	228
2.4.	Öffentlich-rechtliche Körperschaften und Anstalten	228
2.5.	Operative Gesellschaften und Konzerngesellschaften	228
2.6.	Investmentclubs	229
2.7.	Vereine	229
2.8.	Stiftungen	230
II.	Interne Sondervermögen (Art. 4 KAG).....	230
1.	Allgemeines	230
2.	Begriff.....	230
2.1.	Sachliche Aspekte	230
2.2.	Persönliche Aspekte	232
3.	Voraussetzungen der Nichtunterstellung	232
3.1.	Allgemeines	232
3.2.	Schriftlicher Vermögensverwaltungsvertrag.....	232
3.3.	Verbot von Anteilscheinen.....	233
3.4.	Verbot der öffentlichen Werbung	233
4.	Rechtsfolgen	233
4.1.	Wenn Art. 4 Abs. 1 lit. a-c KAG erfüllt ist	233
4.2.	Wenn Art. 4 Abs. 1 lit. a-c KAG nicht erfüllt ist	234
III.	Unterstellungen und Befreiungen gemäss Art. 6 KAG	234
1.	Allgemeines	234
2.	Umfang der Kompetenz.....	235
3.	Unterstellungstatbestand	235
4.	Befreiungstatbestand.....	237
5.	Verhältnis zu spezialgesetzlichen Ausnahmen	238
5.1.	Problemstellung	238
5.2.	Würdigung	239
6.	Kritik.....	240
IV.	Nichtunterstellung gemäss Art. 10 Abs. 5 KAG?	242
1.	Problemstellung	242
2.	Würdigung	242
4. Teil:	Regulatorisch erfasste Tätigkeiten	245
§ 14.	Allgemeines	245
I.	Vorbemerkung.....	245
II.	Bewilligungspflichtige Handlungen.....	246
1.	Allgemeines	246
1.1.	Bewilligungspflicht.....	246
1.2.	Abgrenzung zur Bewilligungsfähigkeit	246
2.	Exkurs: Die Bewilligungsvoraussetzungen	247
III.	Sonderfunktion der öffentlichen Werbung.....	249

IV.	Überblick: Enforcement durch die FINMA	250
1.	Allgemeines	250
2.	Unterstellungsverfahren.....	250
2.1.	Verfahrensablauf.....	250
2.2.	Zwangswise Liquidation	252
2.3.	Überführung in die gesetzmässige Form.....	253
3.	Exkurs: Gruppenbetrachtung	254
§ 15.	Bewilligungspflichtige Tätigkeiten und Personen	255
I.	Verwaltung.....	255
1.	Allgemeines	255
2.	Verwaltung durch die Fondsleitung.....	255
2.1.	Räumlicher Geltungsbereich.....	255
2.2.	Sachlicher Geltungsbereich.....	256
3.	Verwaltung durch SICAV, KkK und SICAF	256
3.1.	Räumlicher Geltungsbereich.....	256
3.2.	Sachlicher Geltungsbereich.....	257
4.	Verwaltung durch KAG-Vermögensverwalter	258
4.1.	Allgemeines	258
4.2.	Räumlicher Geltungsbereich.....	258
4.3.	Sachlicher Geltungsbereich.....	259
4.3.1	Vorliegen einer kollektiven Kapitalanlage	259
4.3.2	Geschlossene kollektive Kapitalanlagen?	259
4.3.3	Bewilligungspflicht und Ausnahmen	261
4.4.	Freiwillige Unterstellung gemäss Art. 13 Abs. 4 KAG	262
4.4.1	Allgemeines	262
4.4.2	Unterstellungsfähige Personen	262
4.4.3	Sitz und Wohnsitz in der Schweiz.....	263
4.4.4	Ausländisches Aufsichtserfordernis	263
4.4.5	Aufsicht über die kollektive Kapitalanlage	264
4.4.6	Reformbestrebungen.....	264
4.5.	Internationale Regulierungsbestrebungen	266
II.	Aufbewahrung von kollektiven Kapitalanlagen.....	267
III.	Hinweis: Weitere bewilligungspflichtige Tätigkeiten.....	269
1.	Vertretung	269
2.	Prüfung	269
3.	Vertreiben und Anbieten von kollektiven Kapitalanlagen.....	270
IV.	Exkurs: Bildung von KAG-Vermögen.....	270
§ 16.	Öffentliche Werbung	271
I.	Allgemeines.....	271
II.	Begriff der Werbung	272
1.	Einheitlicher Oberbegriff.....	272

2.	Einzelne Begriffsmerkmale der Werbung	273
2.1.	Definition der FINMA	273
2.2.	Werbemittel.....	274
2.3.	Werbzweck – Anbieten und Vertreiben	275
2.4.	Bestimmtheit des Werbeobjektes.....	277
2.5.	Subjektive Merkmale?	277
III.	Begriff der Öffentlichkeit.....	278
1.	Allgemeines	278
1.1.	Gesetzlicher Rahmen	278
1.2.	Gesetzeswidrige FINMA-Praxis	279
2.	Werbung an qualifizierte Anleger.....	281
3.	Weitere Einschränkungen	282
3.1.	Allgemein.....	282
3.2.	Qualitatives Element	282
3.3.	Quantitatives Element	284
3.3.1	Ausgangslage und Kontroverse	284
3.3.2	Würdigung.....	285
IV.	Sonderfälle	286
1.	Interne Sondervermögen.....	286
2.	Strukturierte Produkte.....	287
V.	Öffentliche Werbung durch Vertriebsträger.....	288
1.	Allgemeines	288
2.	Räumlicher Geltungsbereich.....	289
2.1.	Regelung unter dem AFG	289
2.2.	Regelung unter dem KAG.....	289
3.	Sachlicher Geltungsbereich	290
3.1.	Relevante kollektive Kapitalanlage.....	290
3.2.	Öffentliche Werbung.....	291
3.3.	Beschränkung auf den Primärmarkt.....	291
4.	Einzelfragen.....	293
4.1.	Indirektes Angebot und indirekter Vertrieb	293
4.2.	Mehrstufige Vertriebsstrukturen	294
4.3.	Vermittlungstätigkeit.....	295
5.	Abgrenzungen und Ausnahmen.....	296
5.1.	Unabhängige Vermögensverwalter	296
5.2.	Anlageberater	297
5.3.	Fondsgebundene Lebensversicherungen.....	299
5.4.	Strukturierte Produkte	299
5.5.	Hilfspersonen des Vertriebsträgers	300
5.6.	Ausnahmen gemäss Art. 8 KKV	300
5.	Teil: Rechtsvergleichende Hinweise	303
§ 17.	Vorgaben des Gemeinschaftsrechts	303

I.	Entwicklung des europäischen Rechtsrahmens.....	303
1.	OGAW-Richtlinie von 1985.....	303
2.	Revision im Jahr 2002.....	303
3.	Revision im Jahr 2009.....	305
II.	Bedeutung des EG-Rechts für das KAG.....	307
1.	Europakompatibilität.....	307
2.	Rechtssetzung.....	307
3.	Rechtsanwendung.....	308
III.	Geltungsbereich der OGAW-Richtlinie.....	309
1.	Sachlicher Geltungsbereich.....	309
1.1.	Begriff des OGAW.....	309
1.2.	Sonderfall „ungeeignete OGAW“.....	312
2.	Exkurs: Die bewilligungsfähigen Anlageformen.....	312
3.	Räumlicher Geltungsbereich.....	313
IV.	Erfassung geschlossener OGAW.....	314
V.	Unterstellung von AIFM.....	315
1.	Allgemeines.....	315
2.	Sachlicher Geltungsbereich.....	317
2.1.	Begriff des AIFM.....	317
2.2.	Ausnahmen.....	317
3.	Räumlicher Geltungsbereich.....	319
4.	Exkurs: Bewilligungsvoraussetzungen.....	320
5.	Drittstaatenregelung.....	321
5.1.	Allgemeines.....	321
5.2.	Externe AIF.....	321
5.3.	Externe AIFM.....	322
5.4.	Delegation von AIFM-Aufgaben.....	323
6.	Vergleich mit dem KAG.....	324
VI.	Rechtsvergleichende Schlussfolgerungen.....	325
§ 18.	Liechtenstein.....	326
I.	Fondsplatz Liechtenstein.....	326
II.	Geltungsbereich des IUG.....	328
1.	Sachlicher Geltungsbereich.....	328
1.1.	Oberbegriff Investmentunternehmen.....	328
1.2.	Ausnahmen.....	329
1.2.1	Interne Sondervermögen.....	329
1.2.2	Lebensversicherungsprodukte.....	330
1.2.3	IU für qualifizierte Anleger (IUqA).....	330
(i)	Begriffliche Grundlagen.....	330
(ii)	Einzelne Befreiungen.....	331
(iii)	Vergleich mit dem KAG.....	332
2.	Räumlicher Geltungsbereich.....	333
3.	Exkurs: Bewilligungsfähige Anlageformen.....	334

3.1. Vertraglicher Anlagefonds	334
3.2. Anlagegesellschaft	335
3.3. Weitere Anlageformen	336
3.4. Fazit für das schweizerische Recht	336
4. Verwaltungsgesellschaft und Depotbank.....	336
4.1. Verwaltungsgesellschaft	336
4.2. Depotbank	337
5. Vertriebsträger	338
III. Rechtsvergleichende Schlussfolgerungen	338
§ 19. Luxemburg.....	340
I. Bedeutung des Fondsplatzes Luxemburg.....	340
II. Überblick über den Rechtsrahmen	342
III. Geltungsbereich des LOPC	343
1. Oberbegriff OPC.....	343
2. Partie I-OPC.....	345
2.1. Sachlicher Geltungsbereich.....	345
2.2. Räumlicher Geltungsbereich.....	346
2.3. Bewilligungsfähige Anlageformen	347
3. Partie II-OPC	348
3.1. Geltungsbereich.....	348
3.2. Exkurs: Bewilligungsfähige Anlageformen	349
4. Exkurs: Verwaltungsgesellschaft und Depotbank	349
IV. Öffentlicher Vertrieb	350
1. Luxemburgische OPC.....	350
2. Ausländische OPC	351
2.1. EG-kompatible OPC	351
2.2. Übrige ausländische OPC	352
2.3. Vergleich mit dem schweizerischen Recht	353
3. Vertriebsträger	353
V. Investmentgesellschaft zur Anlage in Risikokapital (SICAR)	354
1. Allgemeines und Begriff.....	354
2. Risikokapital.....	355
3. Qualifizierter Anleger.....	355
4. Bewilligungsfähige Rechtsformen.....	356
VI. Erfassung spezialisierter Investmentfonds (FIS).....	357
1. Allgemeines	357
2. Überblick über die wichtigsten Vorzüge	358
VII. Rechtsvergleichende Schlüsse.....	359