

**Corsin Derungs / Günther Dobrauz**

**Tafeln zum  
Schweizer Kollektivanlagenrecht**

Eine praktische Einführung

---

# Tafeln

Tafel 1	Geltungsbereich	15
Tafel 2	Strukturierte Produkte	23
Tafel 3	Begriff der kollektiven Kapitalanlage	28
Tafel 4	Einanlegerfonds	31
Tafel 5	Vertrieb	33
Tafel 6	Bewilligungsträger	40
Tafel 7	Ausnahmen von der Bewilligungspflicht	42
Tafel 8	Allgemeine Bewilligungsvoraussetzungen	44
Tafel 9	Genehmigungspflicht	48
Tafel 10	Bewilligungsverfahren	50
Tafel 11	Verhaltensregeln	53
Tafel 12	Exkurs: Verhaltensregeln-SFA-FW	59
Tafel 13	Anleger	62
Tafel 14	Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen	67
Tafel 15	Vertriebsträger	75
Tafel 16	Vertraglicher Anlagefonds	80
Tafel 17	Fondsvertrag	82
Tafel 18	Fondsleitung	85
Tafel 19	Delegation von Aufgaben	92
Tafel 20	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)	101
Tafel 21	Anlagevorschriften	107
Tafel 22	Effektenfonds	109
Tafel 23	Immobilienfonds	119
Tafel 24	Übrige Fonds für traditionelle und alternative Anlagen	128
Tafel 25	Depotbank	134
Tafel 26	Depot- und Zahlstelle	140
Tafel 27	Übersicht Dokumente	143

Tafel 28	Prospekt	146
Tafel 29	Vereinfachter Prospekt und Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger	148
Tafel 30	Buchführung, Bewertung, Rechenschaftsablage	152
Tafel 31	Offene kollektive Kapitalanlagen mit Teilvermögen	155
Tafel 32	Umstrukturierung und Auflösung	158
Tafel 33	Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen (KGK)	162
Tafel 34	Exkurs: Private Equity	170
Tafel 35	Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF)	173
Tafel 36	Ausländische kollektive Kapitalanlagen	177
Tafel 37	Vertreter	181
Tafel 38	Prüfung	185
Tafel 39	Aufsicht	187
Tafel 40	Verantwortlichkeit	191
Tafel 41	Strafbestimmungen	194
Tafel 42	Übergangsbestimmungen und Inkrafttreten	197
Tafel 43	Exkurs: Exchange Traded Funds (ETF)	203
Autoren		205

---

# Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der verwendeten Abkürzungen	XXI
Verzeichnis der verwendeten Literatur und Publikationen	XXVI
Verzeichnis der verwendeten Rechtsquellen und Materialien	XXVIII
<b>1. Einleitung</b>	<b>1</b>
A. Geschichte des KAG und Genesis der Kernsystematik bis zur jüngsten Teilrevision	1
B. Die AIFM-RL als Auslöser der KAG-Teilrevision	3
1. Die AIFM-RL: Ein Kind der Finanzkrise	3
2. KAG-Teilrevision	3
3. Kernpunkte der KAG-Teilrevision	4
C. Typische AIF-Strukturen von Schweizer AIFMs	7
<b>2. Einführung in die Themenblöcke des KAG</b>	<b>11</b>
A. Kurzübersicht über den Geltungsbereich des KAG	11
B. Aufbau des KAG	12
C. Gruppierung der Fondsprodukte	13
<b>Tafel 1 Geltungsbereich</b>	<b>15</b>
A. Allgemeines	15
B. Im Einzelnen	15
C. Ausnahmen	17
D. Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen im Besonderen	19
E. Befreiungsmöglichkeiten	22
<b>Tafel 2 Strukturierte Produkte</b>	<b>23</b>
A. Allgemeines	23
B. Im Einzelnen	25
C. Sonderzweckgesellschaften	25
D. Gleichwertige Sicherheit	25
E. Vereinfachter Prospekt	26
F. Vereinfachter Prospekt und vorläufiger vereinfachter Prospekt	26
<b>Tafel 3 Begriff der kollektiven Kapitalanlage</b>	<b>28</b>
A. Allgemeines	28
B. Im Einzelnen	29
<b>Tafel 4 Einanlegerfonds</b>	<b>31</b>
A. Altes Regime	31
B. Neues Regime	31

<b>Tafel 5</b>	<b>Vertrieb</b>	33
A.	Vertriebsbegriff	33
B.	Ausnahmen des Vertriebsbegriffs	34
C.	Vertrieb an qualifizierte Anleger	36
<b>Tafel 6</b>	<b>Bewilligungsträger</b>	40
<b>Tafel 7</b>	<b>Ausnahmen von der Bewilligungspflicht</b>	42
<b>Tafel 8</b>	<b>Allgemeine Bewilligungsvoraussetzungen</b>	44
A.	Allgemeines	44
B.	Im Einzelnen	44
1.	Für die Verwaltung und Geschäftsführung der Bewilligungsträger verantwortliche Personen	44
2.	Qualifiziert Beteiligte	45
3.	Interne Vorschriften und angemessene Betriebsorganisation	45
4.	Ausreichende finanzielle Garantien	46
C.	Weiteres	46
<b>Tafel 9</b>	<b>Genehmigungspflicht</b>	48
A.	Allgemeines	48
B.	Im Einzelnen	49
<b>Tafel 10</b>	<b>Bewilligungsverfahren</b>	50
A.	Allgemeines	50
B.	Verfahren und Gesuch	50
C.	Prüfgesellschaft	52
<b>Tafel 11</b>	<b>Verhaltensregeln</b>	53
A.	Allgemeines	53
B.	Verhaltensregeln auf Gesetzesstufe im Einzelnen	54
C.	Verhaltensregeln im Vertrieb	57
D.	Verhaltensregeln-SFA-FW	58
<b>Tafel 12</b>	<b>Exkurs: Verhaltensregeln-SFA-FW</b>	59
A.	Allgemeines	59
B.	Verhaltensregeln-SFA-FW im Einzelnen	59
1.	Treuepflicht	60
2.	Sorgfaltspflichten	61
3.	Informationspflichten	61
4.	Sorgfalts- und Treuepflichten im Fondsvertrieb	61
<b>Tafel 13</b>	<b>Anleger</b>	62
A.	Allgemeines	62
B.	Qualifizierter Anleger	62
C.	Vermögende Privatperson im Einzelnen	63
D.	Vermögensverwaltungskunden im Einzelnen	64

---

E. Bedeutung	65
F. Ausländische qualifizierte Anleger	65
<b>Tafel 14 Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen</b>	<b>67</b>
A. Allgemeines	67
B. Besondere Voraussetzungen	68
1. Rechtsform	68
2. Konsolidierte Aufsicht	70
3. Bewilligungserleichterungen	70
4. Definitorische Tätigkeit und Nebendienstleistungen	70
5. Delegation	71
6. Mindestkapital	72
7. Eigene Mittel	72
8. Verhaltensregeln	74
9. Rechnungslegungsvorschriften und Revisionserfordernis	74
<b>Tafel 15 Vertriebsträger</b>	<b>75</b>
A. Allgemeines	75
B. Selbstregulierung	76
1. Allgemeine Bestimmungen	77
2. Bestimmungen für die Vertriebsträger	78
<b>Tafel 16 Vertraglicher Anlagefonds</b>	<b>80</b>
<b>Tafel 17 Fondsvertrag</b>	<b>82</b>
A. Inhalt des Fondsvertrags	82
B. Genehmigungspflicht des Fondsvertrags	83
C. Änderungen des Fondsvertrags	84
<b>Tafel 18 Fondsleitung</b>	<b>85</b>
A. Allgemeines	85
B. Organisation	85
C. Zweck und Aufgaben	87
D. Finanzielle Voraussetzungen	88
E. Vergütungen	89
F. Wechsel der Fondsleitung	90
G. Anlegerschutz: Absonderung des Fondsvermögens	90
<b>Tafel 19 Delegation von Aufgaben</b>	<b>92</b>
A. Fondsleitung und SICAV	92
1. Allgemeines	92
2. Delegation von Aufgaben durch die Fondsleitung	95
3. Delegation der Administration und weiterer Aufgaben durch die fremdverwaltete SICAV	96
4. Delegation der Administration und weiterer Aufgaben durch die selbstverwaltete SICAV	98

B.	Delegation bei der Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen und Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen	99
1.	Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen	99
2.	Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen	99
<b>Tafel 20</b>	<b>Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)</b>	101
A.	Allgemeines	101
B.	Gründung und Organisation	102
C.	Zweck	104
D.	Depotbank und Prime Broker	104
E.	Organe	105
F.	Weiteres	105
<b>Tafel 21</b>	<b>Anlagevorschriften</b>	107
<b>Tafel 22</b>	<b>Effektenfonds</b>	109
A.	Allgemeines	109
B.	Zulässige Anlagen	110
C.	Nicht zulässige Anlagen und Einschränkungen	112
D.	Anlagetechniken	113
E.	Einsatz von Derivaten	114
F.	Risikoverteilung	115
1.	Allgemeine Grundsätze	115
2.	Risikoverteilung bei Effekten und Geldmarktinstrumenten	115
3.	Risikoverteilung bei Guthaben auf Sicht und auf Zeit	115
4.	Risikoverteilung bei OTC-Geschäften und Derivaten	115
5.	Gesamtbeschränkungen	116
6.	Ausnahmen für Indexfonds	116
7.	Ausnahmen für öffentlich garantierte oder begebene Anlagen	116
8.	Beschränkung der Beteiligung an einem einzigen Emittenten	117
G.	Informations- und Publikationspflicht	118
H.	Hinweis zur Delegation	118
<b>Tafel 23</b>	<b>Immobilienfonds</b>	119
A.	Allgemeines	119
B.	Zulässige Anlagen	120
C.	Sicherstellung der Verbindlichkeiten	121
D.	Einsatz von Derivaten	122
E.	Risikoverteilung	122
F.	Besondere Pflichten	122
G.	Schätzungsexperten und Bewertungsgrundsätze	124
H.	Sonderbefugnisse	126
I.	Ausgabe und Rücknahme von Immobilienfondsanteilen	126
J.	Handel	127
K.	SFA	127

<b>Tafel 24</b>	<b>Übrige Fonds für traditionelle und alternative Anlagen</b>	<b>128</b>
A.	Allgemeines	128
B.	Gemeinsame zulässige Anlagen	129
C.	Besonderes zu den übrigen Fonds für traditionelle Anlagen	131
D.	Besonderes zu den übrigen Fonds für alternative Anlagen	131
E.	Abweichungen	132
F.	Risikohinweis	133
G.	Exkurs: Leerverkauf	133
<b>Tafel 25</b>	<b>Depotbank</b>	<b>134</b>
A.	Allgemeines	134
B.	Organisation	135
C.	Aufgaben	136
D.	Delegation	137
E.	Haftung	138
F.	Kontrolltätigkeit	138
G.	Wechsel der Depotbank	139
<b>Tafel 26</b>	<b>Depot- und Zahlstelle</b>	<b>140</b>
A.	Allgemeines	140
B.	Im Einzelnen	140
C.	Aufgaben	141
D.	Bedeutung	142
<b>Tafel 27</b>	<b>Übersicht Dokumente</b>	<b>143</b>
A.	Offene kollektive Kapitalanlagen	143
1.	Fondsvertrag, Statuten/Anlagereglement	143
2.	Prospekt, vereinfachter Prospekt, Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger	144
3.	Jahres- und Halbjahresbericht	144
B.	Geschlossene kollektive Kapitalanlagen	144
1.	Gesellschaftsvertrag/Anlagereglement	145
2.	Prospekt	145
3.	Jahres- und Halbjahresbericht/Rechenschaftsablage	145
<b>Tafel 28</b>	<b>Prospekt</b>	<b>146</b>
A.	Allgemeines	146
B.	Verfügbarkeit, Erstellung und Anpassung	147
<b>Tafel 29</b>	<b>Vereinfachter Prospekt und Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger</b>	<b>148</b>
A.	Allgemeines	148
B.	Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger	148
C.	Vereinfachter Prospekt	150
D.	Gemeinsame Bestimmungen	150



<b>Tafel 30</b>	<b>Buchführung, Bewertung, Rechenschaftsablage</b>	152
A.	Grundsätze	152
B.	Geschlossene kollektive Kapitalanlagen	153
C.	Bewertung der Anlagen zu Verkehrswerten	153
D.	Jahres- und Halbjahresbericht	153
E.	Jahresrechnung und Jahresbericht für Immobilienfonds	154
<b>Tafel 31</b>	<b>Offene kollektive Kapitalanlagen mit Teilvermögen</b>	155
A.	Allgemeines	155
B.	Das Teilvermögen im Einzelnen	156
C.	Fondsreglement	156
D.	Vereinfachter Prospekt und Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und die Anleger	157
E.	Depotbank	157
F.	Umstrukturierung	157
G.	Auflösung	157
<b>Tafel 32</b>	<b>Umstrukturierung und Auflösung</b>	158
A.	Allgemeines	158
B.	Voraussetzungen für die Umstrukturierung	159
C.	Verfahren für die Vereinigung kollektiver Kapitalanlagen	159
D.	Auflösung	160
E.	Folgen der Auflösung	161
F.	Fortführung der kollektiven Kapitalanlage	161
<b>Tafel 33</b>	<b>Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen (KGK)</b>	162
A.	Allgemeines	162
B.	Zweck	162
C.	Im Einzelnen	163
D.	Organisation	163
E.	Aktienkapital, Kommanditsumme, Kommanditeinlage	164
F.	GWG	165
G.	Verhältnis zum OR	165
H.	Handelsregister	165
I.	Gesellschaftsvertrag	166
J.	Delegation	166
K.	Anlagen	167
L.	Konkurrenzverbot	167
M.	Ein- und Austritt	167
N.	Auskunfts- und Informationsrechte	168
O.	Prüfgesellschaft und Rechenschaftsablage	168
P.	Auflösung	169

---

<b>Tafel 34</b>	<b>Exkurs: Private Equity</b>	170
<b>Tafel 35</b>	<b>Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF)</b>	173
A.	Allgemeines	173
B.	Im Einzelnen	174
C.	Anlagepolitik und Anlagebeschränkungen	176
D.	Bedeutung der SICAF in der Praxis	176
<b>Tafel 36</b>	<b>Ausländische kollektive Kapitalanlagen</b>	177
A.	Unterstellung unter das KAG	177
B.	Begriff der ausländischen offenen kollektiven Kapitalanlage	178
C.	Begriff der ausländischen geschlossenen kollektiven Kapitalanlage	178
D.	Genehmigungspflicht	178
1.	Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger	179
2.	Vertrieb an qualifizierte Anleger	180
<b>Tafel 37</b>	<b>Vertreter</b>	181
A.	Allgemeines	181
B.	Im Einzelnen	182
C.	Anforderungen an den Vertreter	183
D.	Publikations- und Meldevorschriften	183
E.	Vertrieb, Vertriebsverträge	184
<b>Tafel 38</b>	<b>Prüfung</b>	185
A.	Allgemeines	185
B.	Aufgaben der Prüfgesellschaft	186
C.	Prüfungsgeheimnis	186
D.	Auskunftspflicht	186
<b>Tafel 39</b>	<b>Aufsicht</b>	187
A.	Aufsicht im Allgemeinen	187
B.	Im Einzelnen	188
C.	Konkurs	188
D.	Auskunftspflicht, Zustellung von Urteilen, Amtshilfe	189
E.	Grenzüberschreitende Prüfungen	189
F.	Erhebung und Meldung von Daten	190
<b>Tafel 40</b>	<b>Verantwortlichkeit</b>	191
A.	Allgemeines	191
B.	Solidarhaftung und Rückgriff	193
C.	Verjährung	193
<b>Tafel 41</b>	<b>Strafbestimmungen</b>	194
A.	Allgemeines	194
B.	Vergehen	194
C.	Übertretungen	195
D.	Strafverfolgung bei Verstößen gegen das Kundengeheimnis	196

<b>Tafel 42</b>	<b>Übergangsbestimmungen und Inkrafttreten</b>	197
A.	Übergangsbestimmungen KAG	197
1.	Schweizerische kollektive Kapitalanlagen (Art. 158a KAG)	197
2.	Übertragung der Anlageentscheide und der Aufbewahrung des Fondsvermögens (Art. 158b KAG)	198
3.	Vermögensverwalter und Fondsleitungen von ausländischen kollektiven Kapitalanlagen (Art. 158c KAG)	198
4.	Vertrieb von kollektiven Kapitalanlagen (Art. 158d KAG)	198
5.	Vermögende Privatpersonen gemäss Art. 10 Abs. 3 <sup>bis</sup> KAG (Art. 158e KAG)	199
B.	Übergangsbestimmungen KKV	200
1.	Vertreter (Art. 144c Abs. 1 KKV)	200
2.	Kapitalvorschriften (Art. 144c Abs. 2 KKV)	200
3.	Betriebsorganisation, Riskmanagement, internes Kontrollsystem und Compliance (Art. 144c Abs. 3 KKV)	201
4.	Depotbank (Art. 144c Abs. 4 KKV)	201
5.	Vertriebsverträge (Art. 144c Abs. 5 KKV)	201
6.	Belastungsverhältnisse (Art. 144c Abs. 6 KKV)	201
7.	Anteilscheine; Inhaber- und Namenpapiere (Art. 144c Abs. 7 KKV)	201
8.	KGK (Art. 144c Abs. 8 KKV)	201
C.	Inkrafttreten	202
<b>Tafel 43</b>	<b>Exkurs: Exchange Traded Funds (ETF)</b>	203
<b>Autoren</b>		205