

Thomas Jutzi

Prof. Dr. iur., Rechtsanwalt, U.M.,
Professor an der Universität Bern

Simon Schären

Dr. iur., Rechtsanwalt, LL.M.

Grundriss des schweizerischen Kollektivanlagen- rechts

Stämpfli Verlag

Inhaltsübersicht

Vorwort	V
Inhaltsverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XXXV
Literaturverzeichnis	XLIII
Materialienverzeichnis	LVII
Regulativenverzeichnis	LIX
1. Teil: Grundlagen	1
§ 1 Einführung	1
I. Allgemeines	1
II. Konzept der kollektiven Kapitalanlage	3
§ 2 Grundprinzipien	6
I. Allgemeines	6
II. Charakteristika und Regulierungskonzept	6
III. Regelungsziele	10
§ 3 Rechtsquellen	16
I. Allgemeines	16
II. Grundlagen auf Gesetzesstufe	16
III. Verordnungsstufe	20
IV. Selbstregulierung	21
V. Behördenpraxis der FINMA	23
VI. Europäisches Recht	24
§ 4 Geltungsbereich des Kollektivanlagengesetzes	28
I. Allgemeines	28
II. Funktionen des Geltungsbereichs im KAG	29
III. Unterstellte Produkte	30
IV. Regulierte Personen und Aktivitäten	45
V. Ausnahmebestimmungen	47
§ 5 Anlegerschutzkonzept und Anlegerkategorien	54
I. Differenzierter Anlegerschutz	54
II. Anlegerkategorien im Einzelnen	56
III. Rechtsfolgen	67
IV. Sonderfragen	71
2. Teil: Regulierte kollektive Kapitalanlagen im KAG	75
<i>1. Abschnitt: Offene kollektive Kapitalanlagen</i>	75
§ 6 Das Open-End-Prinzip	75
I. Inhalt und Anwendungsbereich	75
II. Ausnahmen und Einschränkungen	76

Inhaltsübersicht

§ 7	Vertraglicher Anlagefonds	81
I.	Überblick über das Konzept	81
II.	Fondsvertrag	83
III.	Mindestvermögen	90
IV.	Prospekt und vereinfachter Prospekt	91
V.	Rechtsstellung der Anleger	95
VI.	Buchführung, Bewertung und Rechenschaftsablage	98
VII.	Sonderfragen	101
§ 8	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)	115
I.	Allgemeines	115
II.	Begriff und Rechtsnatur	116
III.	Gründung und Auflösung	121
IV.	Dokumentation der SICAV	124
V.	Gesellschaftskapital, Aktien und Aktionäre	129
VI.	Teilvermögen	141
VII.	Selbstverwaltung und Fremdverwaltung	144
VIII.	Organe der SICAV	146
IX.	Buchführung, Bewertung und Rechenschaftsablage	155
X.	Sonderfragen	157
§ 9	Anlagevorschriften	159
I.	Allgemeines und Überblick	159
II.	Effektenfonds	160
III.	Immobilienfonds	167
IV.	Übrige Fonds für traditionelle Anlagen	172
V.	Übrige Fonds für alternative Anlagen	174
2. Abschnitt:	<i>Geschlossene kollektive Kapitalanlagen</i>	178
§ 10	Das Closed-End-Prinzip	178
I.	Inhalt und Anwendungsbereich	178
II.	Sekundärmarkthandel als Ausweg?	179
§ 11	Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen (KGK)	181
I.	Allgemeines und Hintergrund	181
II.	Begriff und Rechtsnatur	183
III.	Gesellschafter	188
IV.	Gesellschaftsvertrag und Prospekt	199
V.	Organisation	202
VI.	Zulässige Anlagen	205
VII.	Entstehung, Beendigung und Gesellschafterwechsel	207
VIII.	Buchführung, Rechenschaftsablage und Prüfung	211
IX.	Sonderfragen	212
§ 12	Die Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF)	214
I.	Allgemeines	214
II.	Begriff und Rechtsnatur	218
III.	Bewilligungs- und Genehmigungspflicht	220

IV. Abgrenzungen	220
V. Genehmigungspflichtige Dokumente	239
VI. Zulässige Anlagen	240
VII. Gesellschaftskapital und Aktien	240
VIII. Organe der SICAF	243
IX. Buchführung, Rechenschaftsablegung und Prüfung	245
X. Entstehung und Beendigung	245
XI. Sonderfragen	246
3. Abschnitt: Ausländische kollektive Kapitalanlagen	248
§ 13 Konzept, volkswirtschaftliche Bedeutung und Entwicklung	248
I. Dominanz ausländischer kollektiver Kapitalanlagen	248
II. Aufsichtsrechtliches Konzept für ausländische kollektive Kapitalanlagen	249
III. Überblick über das regulatorische Konzept	250
§ 14 Geltungsbereich und Genehmigung	252
I. Begriff der ausländischen kollektiven Kapitalanlage	252
II. Genehmigungspflicht	258
III. Genehmigungsvoraussetzungen	264
IV. Abgrenzungsprobleme und deren Rechtsfolgen	276
V. Verfahrensfragen (Hinweis)	277
VI. Überblick und Zusammenfassung	278
3. Teil: Weitere Anlageprodukte und Sonderfälle	281
§ 15 Interne Sondervermögen	281
I. Allgemeines und wirtschaftlicher Hintergrund	281
II. TatbestandsVoraussetzungen	282
III. Organisation	285
IV. Rechtsfolgen	288
§ 16 Investmentclubs	290
I. Hintergrund und Konzept	290
II. Funktion der Ausnahme	291
III. Tatbestandsmerkmale der Ausnahme	292
IV. Rechtsfolgen	301
§ 17 Strukturierte Produkte	303
I. Einführung und Hintergrund	303
II. Begriffliches und Abgrenzungen	305
III. Regulatorische Behandlung	315
IV. Exkurs: Kotierung	320
§ 18 Exchange Traded Funds (ETFs)	323
I. Einführung	323
II. Aufsichtsrechtliche Einordnung	328
III. Aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen	330
IV. Kotierung	333

4. Teil: Regulierte Institutionen und Aktivitäten	335
§ 19 Allgemeines und Überblick	335
I. Einführung	335
II. Aufsichtsrechtlich relevante Handlungen	336
III. Bewilligungsfähige Institutionen	336
IV. Bewilligungsvoraussetzungen	337
§ 20 Originäre Verwaltung	339
I. Allgemeines	339
II. SICAV, KGK und SICAF	340
III. Fondsleitung	340
§21 Derivative Verwaltung	359
I. Allgemeines	359
II. Geltungsbereich	364
III. Bewilligungsvoraussetzungen	370
IV. Aufgaben und deren Delegation	380
V. Wechsel des VermögensVerwalters	384
VI. Gruppen-und Konglomeratsaufsicht	384
§22 Aufbewahrung kollektiver Kapitalanlagen	385
I. Allgemeines	385
II. Bewilligungsvoraussetzungen	386
III. Aufgaben und deren Delegation	388
IV. Wechsel	391
§23 Vertrieb kollektiver Kapitalanlagen	393
I. Allgemeines	393
II. Vertriebsbegriff	398
III. Mit dem Vertrieb befasste Finanzintermediäre	415
IV. Protokollierungspflicht	423
V. Exkurs: Vertrieb strukturierter Produkte	425
§ 24 Vertretung ausländischer kollektiver Kapitalanlagen	428
I. Allgemeines	428
II. Aufgaben	428
III. Aufsicht	431
IV. Bewilligungsvoraussetzungen	431
5. Teil: Aufsicht, Enforcement und Verfahrensrecht	433
§ 25 Aufsichtsbehörde	433
I. Hintergrund und Geschichte	433
II. Zuständigkeitsbereich und Auftrag	435
III. Grundzüge der Organisation der FfNMA	437
IV. Regulierungsgrundsätze	439
§ 26 Bewilligung und Genehmigung	442
I. Verwaltungsrechtliche Einordnung	442
II. Bewilligung	443

III. Genehmigung	451
IV. Änderung der Umstände	452
V. Bewilligungs- und Genehmigungsverfahren	455
§ 27 Verhaltensregeln	459
I. Allgemeines	459
II. Rechtsnatur und Anwendungsbereich	461
III. Verhaltensregeln im Einzelnen	464
IV. Rechtsfolgen und Sanktionierung	473
V. Exkurs: Marktverhaltensregeln im Effektenhandel	474
§ 28 Enforcement und Verfahrensrecht	476
I. Enforcement – Begriff und Wesen	476
II. Aufsichtsrechtliche Massnahmen	477
III. Exkurs: aufsichtsrechtliche Gruppen	492
IV. Verfahrensrechtliche Grundsätze	495
§ 29 Insolvenz und Konkurs kollektiver Kapitalanlagen	503
I. Vorbemerkungen	503
II. Spezialgesetzliche Ordnung	503
III. Allgemeine Grundsätze	507
IV. Konkursliquidator	511
V. Verfahren	513
VI. Konkursaktiven und Konkurspassiven	516
VII. Verwertung	523
VIII. Verteilung und Abschluss	526
6. Teil: Verantwortlichkeit und Strafbestimmungen	533
§ 30 Verantwortlichkeit	533
I. Allgemeines	533
II. Aktivlegitimation	534
III. Passivlegitimation	534
IV. Haftungsvoraussetzungen	537
V. Hilfspersonenhaftung	539
VI. Solidarität und Rückgriff	540
VII. Veijährung	540
VIII. Abgrenzungen	541
IX. Exkurs: Prospekthaftpflicht bei strukturierten Produkten	542
§ 31 Strafbestimmungen	545
I. Allgemeines	545
II. Einzelne Straftatbestände	546
III. Strafprozessrecht	549
Stichwortverzeichnis	553

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsübersicht	VII
Abkürzungsverzeichnis	XXXV
Literaturverzeichnis	XLIII
Materialienverzeichnis	LVII
Regulativenverzeichnis	LIX
1. Teil: Grundlagen	1
§ 1 Einführung	1
I. Allgemeines	1
II. Konzept der kollektiven Kapitalanlage	3
§ 2 Grundprinzipien	6
I. Allgemeines	6
II. Charakteristika und Regulierungskonzept	6
1. Rechtsnatur des KAG	6
a) Schnittstellenerlass	6
b) Rahmengesetz	7
2. Regulatorisches Konzept	8
III. Regelungsziele	10
1. Allgemeines	10
2. Anlegerschutz	11
a) Differenzierter Anlegerschutz	11
b) Gleichbehandlung	12
3. Funktionsfähigkeit der Märkte	13
4. Transparenz	14
§ 3 Rechtsquellen	16
I. Allgemeines	16
II. Grundlagen auf Gesetzesstufe	16
1. Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen	16
2. Weitere Gesetze	17
a) Obligationenrecht	17
b) Finanzmarktaufsichtsgesetz (FINMAG)	18
c) Ausblick: Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG)	18
III. Verordnungsstufe	20
IV. Selbstregulierung	21
V. Behördenpraxis der FINMA	23
VI. Europäisches Recht	24
1. Allgemeines	24
2. Autonome Nachvollzug	25
3. EU-Richtlinien im Überblick	26

§4 Geltungsbereich des Kollektivanlagengesetzes	28
I. Allgemeines	28
II. Funktionen des Geltungsbereichs im KAG	29
III. Unterstellte Produkte	30
1. Begriff der kollektiven Kapitalanlage	30
a) Allgemeines	30
b) Einzelne Begriffsmerkmale	33
aa) Vermögen	33
(1.) Genehmigungspflicht	33
(2.) Genehmigungsfähigkeit und Anlagevorschriften	35
bb) Kapitalanlage	35
(1.) Definition	35
(2.) Abgrenzungen	36
cc) Gemeinschaftlichkeit der Anlage	37
(1.) Genehmigungspflicht	37
(2.) Genehmigungsfähigkeit	38
(3.) Sonderfall Einanlegerfonds	39
dd) Fremdverwaltung	40
ee) Gleichmässige Befriedigung der Anlagebedürfnisse	42
2. Räumliche Anknüpfung – schweizerische und ausländische kollektive Kapitalanlagen	42
3. Sonderfälle	44
a) Strukturierte Produkte	44
b) Exchange Traded Funds (ETFs)	44
IV. Regulierte Personen und Aktivitäten	45
V. Ausnahmebestimmungen	47
1. Allgemeines	47
2. Ausnahmen im Einzelnen	48
a) Sozialversicherungsrechtliche Institute	48
b) Öffentlich-rechtliche Körperschaften und Anstalten	49
c) Operative Gesellschaften und Konzerngesellschaften	49
d) Investmentclubs	50
e) Vereine und Stiftungen im Sinne des ZGB	51
f) Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen	51
3. Weitere Ausnahmetatbestände	52
a) Befreite SICAF	52
b) Interne Sondervermögen	53
§ 5 Anlegerschutzkonzept und Anlegerkategorien	54
I. Differenzierter Anlegerschutz	54
II. Anlegerkategorien im Einzelnen	56
1. Institutionelle Anleger	56

a)	Beaufsichtigte Finanzintermediäre	56
aa)	Allgemeine Voraussetzungen	56
bb)	Erfasste Finanzintermediäre im Einzelnen	57
cc)	Nicht erfasste Finanzintermediäre	59
b)	Zentralbanken	60
c)	Beaufsichtigte Versicherungseinrichtungen	60
d)	Qualifizierte Anleger mit professioneller Tresorerie ..	61
2.	Sonderfälle	61
a)	Opting-in für vermögende Privatpersonen	61
aa)	Allgemeines	61
bb)	Begriff der vermögenden Privatperson	63
cc)	Opting-in	65
b)	Vermögensverwaltungskunden	65
III.	Rechtsfolgen	67
1.	Allgemeines	67
2.	Anwendungsbereich des Vertriebsbegriffs	68
3.	Aufsichtsvorschriften	68
a)	Rechtsformbezogene Differenzierungen	68
b)	Verfahrensbezogene Erleichterungen	69
c)	Ausnahmebewilligungen	70
IV.	Sonderfragen	71
1.	Vorbemerkung	71
2.	Ursprüngliches Fehlen der Qualifikation	71
3.	Nachträglicher Wegfall der Qualifikation	72
2. Teil: Regulierte kollektive Kapitalanlagen im KAG		75
1. Abschnitt: Offene kollektive Kapitalanlagen		75
§ 6	Das Open-End-Prinzip	75
I.	Inhalt und Anwendungsbereich	75
II.	Ausnahmen und Einschränkungen	76
1.	Erschwerte Bewertung/Marktgängigkeit	76
2.	Befristeter Aufschub der Rückzahlung	77
3.	Immobilienfonds	78
4.	Weitere Ausnahmen vom Open-End-Prinzip	79
§ 7	Vertraglicher Anlagefonds	81
I.	Überblick über das Konzept	81
II.	Fondsvertrag	83
1.	Qualifikation des Fondsvertrags	83
2.	Inhalt	84
a)	Allgemeines	84
b)	Inhaltliche Vorgaben	85
3.	Änderungen	88
4.	Auflösung	89
III.	Mindestvermögen	90
IV.	Prospekt und vereinfachter Prospekt	91

Inhaltsverzeichnis

1.	Prospekt	91
2.	Vereinfachter Prospekt	92
3.	Key Investor Information Document (KIID)	93
V.	Rechtsstellung der Anleger	95
1.	Ein- und Auszahlung in bar	95
2.	Jederzeitiges Rückgaberecht	96
3.	Zwangsrückkauf.	96
4.	Nettoinventarwert	96
5.	Auskunftsrecht	97
6.	Verhaltenspflichten der Fondsleitung	97
VI.	Buchführung, Bewertung und Rechenschaftsablage	98
1.	Buchführung	98
2.	Bewertung	98
3.	Rechenschaftsablage	99
a)	Allgemeines	99
b)	Jahresbericht	99
c)	Halbjahresbericht	100
d)	Bilanz und Erfolgsrechnung	100
VII.	Sonderfragen	101
1.	Anlagefonds mit Teilvermögen	101
2.	Kotierung	101
3.	Umstrukturierungen	102
a)	Allgemeines	102
aa)	Vereinigung	103
bb)	Umwandlung	104
cc)	Abgrenzungen	105
b)	Fondsleitungswechsel	106
aa)	Geltungsbereich	106
bb)	Anforderungen und Genehmigung	107
4.	Master-Feeder-Struktur	107
a)	Allgemeines	107
b)	Dokumentation	108
c)	Besondere Pflichten	110
aa)	Pflichten der Fondsleitungen	110
bb)	Pflichten der Depotbank	112
cc)	Pflichten der Prüfgesellschaft	112
d)	Auflösung und Umstrukturierung	113
aa)	Auflösung	113
bb)	Umstrukturierungen	114
§ 8	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)	115
I.	Allgemeines	115
II.	Begriff und Rechtsnatur	116
1.	Begriff	116
2.	Rechtsnatur und dogmatische Einordnung	117
3.	Aufsichtsrechtliche Einordnung	119

4.	Verhältnis zu anderen Erlassen	119
a)	Obligationenrecht	119
b)	Börsengesetz	120
III.	Gründung und Auflösung	121
1.	Gründung	121
2.	Auflösung	123
IV.	Dokumentation der SICAV	124
1.	Statuten	124
2.	Anlagereglement	126
a)	Allgemeines	126
b)	Inhalt	126
c)	Zuständigkeit	127
3.	Prospekt	128
4.	Organisationsreglement	128
V.	Gesellschaftskapital, Aktien und Aktionäre	129
1.	Kapitalstruktur	129
a)	Variables Kapital	129
b)	Mindesteinlage	129
c)	Mindestvermögen	129
2.	Aktien	131
a)	Einheitsaktie	131
b)	Unternehmeraktien und Anlegeraktien	133
c)	Verschiedene Aktienkategorien	133
d)	Ausgabe- und Rücknahmepreis	134
e)	Vinkulierung	135
3.	Aktionäre	135
a)	Allgemeines	135
b)	Unternehmeraktionäre	136
aa)	Begriff und Funktion	136
bb)	Rechte	137
cc)	Pflichten und weitere Einschränkungen	137
c)	Anlegeraktionäre	138
d)	Mitgliedschaftsrechte und Anlegerrechte	139
aa)	Allgemeines	139
bb)	Mitgliedschaftsrechte	139
cc)	Anlegerrechte	141
VI.	Teilvermögen	141
1.	Begriff und Wesen	141
2.	Rechtliche Verselbstständigung	142
3.	Schaffung und Auflösung	143
VII.	Selbstverwaltung und Fremdverwaltung	144
1.	Allgemeines	144
2.	Fremdverwaltung und Selbstverwaltung im besonderen	
Kontext der SICAV		145
VIII.	Organe der SICAV	146

Inhaltsverzeichnis

1.	Generalversammlung	146
a)	Allgemeines	146
b)	Kompetenzen	146
c)	Traktandierung	147
d)	Beschlussquorum	147
e)	Generalversammlung für einzelne Teilvermögen	148
2.	Verwaltungsrat	149
a)	Allgemeines	149
b)	Zahl der Verwaltungsräte	149
c)	Unabhängigkeitserfordernis	150
d)	Bewilligungsvoraussetzungen	150
e)	Aufgaben	151
f)	Delegation und Delegationsgrundsätze	152
aa)	Allgemeines	152
bb)	Administration und Anlageentscheide	153
cc)	Undelegierbare Aufgaben	153
3.	Prüfstelle	154
4.	Depotbank	155
IX.	Buchführung, Bewertung und Rechenschaftsablage	155
X.	Sonderfragen	157
1.	Kotierung	157
2.	Umstrukturierungen	157
a)	Allgemeines	157
b)	Vereinigung und Umwandlung	157
c)	Vermögensübertragung	158
§ 9	Anlagevorschriften	159
I.	Allgemeines und Überblick	159
II.	Effektenfonds	160
1.	Begriff	160
2.	Zulässige Anlagen	160
a)	Allgemeines	160
b)	Flüssige Mittel	160
c)	Zielfonds	161
d)	Einschränkungen	162
3.	Anlagetechniken	163
a)	Übersicht	163
b)	Effektenleihe	163
c)	Pensionsgeschäft	164
d)	Kredite und Belastung des Fondsvermögens	164
4.	Derivate	165
5.	Risikoverteilung	165
6.	Besondere Informationspflichten im Prospekt	166
III.	Immobilienfonds	167
1.	Begriff	167
2.	Zulässige Anlagen	167

a)	Übersicht	167
b)	Miteigentum	168
c)	Sicherstellung von Verbindlichkeiten	168
d)	Einsatz von Derivaten	168
3.	Risikoverteilung	168
4.	Besonderheiten des Immobilienfonds	169
a)	Besondere Pflichten	169
aa)	Abtretungs- und Übernahmeverbot	169
bb)	Ausnahmen	170
b)	Schätzungsexperten	171
c)	Ausgabe und Rücknahme von Anteilen	172
d)	Handel von Immobilienfondsanteilen	172
IV.	Übrige Fonds für traditionelle Anlagen	172
1.	Begriff	172
2.	Zulässige Anlagen	173
3.	Anlagetechniken	174
4.	Ausnahmen	174
V.	Übrige Fonds für alternative Anlagen	174
1.	Begriff	174
2.	Zulässige Anlagen	175
3.	Anlagetechniken	176
4.	Ausnahmen	176
5.	Transparenzvorschriften	176
2.	<i>Abschnitt: Geschlossene kollektive Kapitalanlagen</i>	178
§ 10	Das Closed-End-Prinzip	178
I.	Inhalt und Anwendungsbereich	178
II.	Sekundärmarkthandel als Ausweg?	179
§ 11	Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen (KGK)	181
I.	Allgemeines und Hintergrund	181
II.	Begriff und Rechtsnatur	183
1.	Begriff	183
a)	Allgemeines	183
b)	Rahmenbedingungen aktiver Kapitalanlage	184
2.	Rechtsnatur	186
a)	Verhältnis zum OR	186
b)	Doppelte Rechtsnatur der KGK	187
3.	Firma	188
III.	Gesellschafter	188
1.	Kommanditäre	188
a)	Allgemeines	188
b)	Mindestanzahl	189
c)	Rechtsstellung der Kommanditäre	190
aa)	Zur Kommanditeinlage und Kommandit- summe	190

Inhaltsverzeichnis

bb)	Beitragspflicht	190
cc)	Haftung	191
dd)	Rechte des Kommanditärs	192
	(1.) Geschäftsführung und Vertretung	192
	(2.) Informationsrechte	193
	(3.) Einschränkung des Konkurrenzverbots...	194
	(4.) Vermögensrechte	194
2.	Komplementäre	195
a)	Allgemeines	195
b)	Bewilligungsvoraussetzungen	196
c)	Rechtsstellung der Komplementäre	197
	aa) Geschäftsführung und Vertretung	197
	bb) Beitragspflicht und Kapitalbeteiligung	197
	cc) Konkurrenzverbot	198
	dd) Vermögensrechte	198
	ee) Haftung	199
IV.	Gesellschaftsvertrag und Prospekt	199
1.	Gesellschaftsvertrag	199
a)	Genehmigungspflicht	199
b)	Inhalt	199
	aa) Allgemeines	199
	bb) Zwingender Inhalt	200
	cc) Bedingt notwendiger Inhalt....^	200
c)	Form	201
2.	Prospekt	201
a)	Pflicht zur Erstellung eines Prospekts	201
b)	Inhalt des Prospekts	201
V.	Organisation	202
1.	Geschäftsführung	202
2.	Gesellschafterbeschluss	203
3.	Prüfgesellschaft	204
4.	Depot- und Zahlstelle	204
VI.	Zulässige Anlagen	205
1.	Risikokapital	205
2.	Andere Anlagen	206
VII.	Entstehung, Beendigung und Gesellschafterwechsel	207
1.	Entstehung	207
2.	Beendigung	207
3.	Gesellschafterwechsel	207
a)	Eintritt von Gesellschaftern	207
b)	Ausscheiden von Gesellschaftern	208
	aa) Allgemeines	208
	bb) Unfreiwilliges Ausscheiden	209
	cc) Freiwilliges Ausscheiden	209
c)	Rechtsfolgen des Gesellschafterwechsels	210

aa)	Zivilrechtliche Rechtsfolgen	210
bb)	Aufsichtsrechtliche Folgen des Gesellschafter- wechsels	211
VIII.	Buchführung, Rechenschaftsablage und Prüfung	211
IX.	Sonderfragen	212
1.	Kotierung	212
2.	Umstrukturierung	212
a)	Allgemeines	212
b)	Vermögensübertragung nach FusG	212
c)	Fusionen, Spaltungen und Umwandlungen nach FusG	213
§ 12	Die Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF)	214
I.	Allgemeines	214
1.	Einführung	214
2.	Typologie	215
3.	Rechtspolitjscher Diskurs	216
II.	Begriff und Rechtsnatur	218
1.	Begriff	218
2.	Rechtsnatur	219
3.	Firma	219
III.	Bewilligungs- und Genehmigungspflicht	220
IV.	Abgrenzungen	220
1.	Allgemeines	220
2.	Implizite Ausnahmen	222
a)	Akzessorische Kapitalanlage	222
b)	Fremdverwaltung als Abgrenzungskriterium	222
c)	Operative Tätigkeit	223
aa)	Allgemeines	223
bb)	Abgrenzungskriterien	223
cc)	Anwendungsfälle	227
(1.)	Immobilien-gesellschaften	227
(2.)	Private-Equity-Gesellschaften	229
d)	Holdings-gesellschaften	230
aa)	Ausgangslage	230
bb)	Begriff der Holdings-gesellschaft	231
cc)	Begriff des Konzerns	231
(1.)	Alt-rechtliche Definition	231
(2.)	Neu-rechtliche Definition	232
dd)	Der Begriff der Holdings-gesellschaft und des Konzerns im KAG	232
3.	Explizite Ausnahmen	234
a)	Börsen-kotierte Investment-gesellschaften	234
aa)	Allgemeines	234
bb)	Börsen-begriff	235
cc)	Kotierungs-begriff	236

Inhaltsverzeichnis

dd)	Ausnahme bei Neugründungen	236
b)	Investmentgesellschaften für qualifizierte Anleger	237
aa)	Allgemeines	237
bb)	Aufrechterhaltung des Anlegerkreises	237
V.	Genehmigungspflichtige Dokumente	239
1.	Statuten	239
2.	Anlagereglement	239
3.	Prospekt	240
VI.	Zulässige Anlagen	240
VII.	Gesellschaftskapital und Aktien	240
1.	Kapitalstruktur	240
2.	Aktien und Aktionariat	242
a)	Aktien	242
b)	Aktionariat	242
VIII.	Organe der SICAF	243
1.	Generalversammlung	243
2.	Verwaltungsrat	243
a)	Allgemeines	243
b)	Wählbarkeitsvoraussetzungen	243
c)	Delegation der Geschäftsführungskompetenz	244
3.	Prüfgesellschaft	244
4.	Depotbank	244
IX.	Buchführung, Rechenschaftsablegung und Prüfung	245
X.	Entstehung und Beendigung	245
XI.	Sonderfragen	246
1.	Kotierung	246
2.	Umstrukturierungen	247
3.	<i>Abschnitt: Ausländische kollektive Kapitalanlagen</i>	248
§ 13	Konzept, volkswirtschaftliche Bedeutung und Entwicklung	248
I.	Dominanz ausländischer kollektiver Kapitalanlagen	248
II.	Aufsichtsrechtliches Konzept für ausländische kollektive Kapitalanlagen	249
III.	Überblick über das regulatorische Konzept	250
§ 14	Geltungsbereich und Genehmigung	252
I.	Begriff der ausländischen kollektiven Kapitalanlage	252
1.	Allgemeines	252
2.	Abgrenzung zu den schweizerischen kollektiven Kapitalanlagen	253
a)	Abgrenzungskriterien: Sitz und Hauptverwaltung	253
aa)	Problemstellung und Abgrenzungen	253
bb)	Begriff und Lokalisierung von Sitz und Hauptverwaltung	255
b)	Mögliche Konstellationen	257
II.	Genehmigungspflicht	258

1.	Allgemeines	258
2.	Genehmigungspflichtige kollektive Kapitalanlagen	258
a)	Geltungsbereich	258
b)	Vertrieb als Anknüpfungspunkt	261
aa)	Ausgangslage	261
bb)	Verhältnis von Art. 120 zu Art. 3 KAG	261
3.	Zusammenfassung	264
III.	Genehmigungsvoraussetzungen	264
1.	Genehmigungsfähigkeit	264
a)	Allgemeines	264
b)	Offene Anlageformen	265
aa)	Vertragliche Formen	265
bb)	Gesellschaftsrechtliche Formen	266
c)	Geschlossene Anlageformen	267
2.	Einzelne Genehmigungsvoraussetzungen	269
a)	Allgemeines	269
b)	Anforderungen an die Aufsicht	269
c)	Organisation, Anlegerrechte und Anlagepolitik	271
d)	Bezeichnung der kollektiven Kapitalanlage	273
e)	Vertreter und Zahlstelle	274
f)	Zusammenarbeitsvereinbarung	276
IV.	Abgrenzungsprobleme und deren Rechtsfolgen	276
V.	Verfahrensfragen (Hinweis)	277
VI.	Überblick und Zusammenfassung	278
3. Teil: Weitere Anlageprodukte und Sonderfälle		281
§ 15	Interne Sondervermögen	281
I.	Allgemeines und wirtschaftlicher Hintergrund	281
II.	Tatbestandsvoraussetzungen	282
1.	Begriff und Konzept	282
2.	Voraussetzungen für die Nichtunterstellung	283
III.	Organisation	285
1.	Privatautonome Gestaltung	285
2.	Rechtzuständigkeit	287
3.	Delegation	288
IV.	Rechtsfolgen	288
1.	Nichtunterstellung	288
2.	Unterstellung	289
§ 16	Investmentclubs	290
I.	Hintergrund und Konzept	290
II.	Funktion der Ausnahme	291
III.	Tatbestandsmerkmale der Ausnahme	292
1.	Überblick	292
2.	Voraussetzungen im Einzelnen	292
a)	Rechtsform	292

b)	Struktur und Zahl der Anleger	293
aa)	Qualitativ	293
bb)	Quantitativ	293
c)	Selbstverwaltung	294
aa)	Allgemeines	294
bb)	Bundesgerichtspraxis	294
(1.)	Der Fall «Dispo-AG»	294
(2.)	Der Fall «Dr. Amann»	296
d)	Dokumentierung der Mitgliedschaftsrechte	297
e)	Information der Anleger	298
3.	Umsetzung bei einzelnen Gesellschaftsformen	298
a)	Personengesellschaften	298
b)	Kapitalgesellschaften	299
aa)	AG	299
bb)	GmbH	300
cc)	Genossenschaften	300
c)	Sonderfälle – Verein und Stiftung	301
IV.	Rechtsfolgen	301
1.	Wenn Art. 1a KKV erfüllt ist	301
2.	Wenn Art. 1a KKV nicht erfüllt ist	301
§ 17	Strukturierte Produkte	303
I.	Einführung und Hintergrund	303
II.	Begriffliches und Abgrenzungen	305
1.	Begriff	305
a)	Ausgangslage	305
b)	Kategorien	306
c)	Ausfallrisiko	308
2.	Abgrenzungen	309
a)	Abgrenzung gegenüber den kollektiven Kapitalanlagen	309
aa)	Abgrenzung anhand von Art. 7 Abs. 1 KAG	309
bb)	Pragmatische FINMA-Praxis	311
(1.)	Grundlagen	311
(2.)	Sonderfall Special Purpose Vehicle (SPV)	312
(3.)	Analyse und Würdigung	313
b)	Weitere Abgrenzungen	314
III.	Regulatorische Behandlung	315
1.	Nichtunterstellung als Grundsatz	315
2.	Zulässigkeit des Vertriebs	315
a)	Vertrieb als Anknüpfungspunkt	315
b)	Anforderungen an Emittent und Garanten	316
aa)	Grundsatz	316
bb)	Sonderfall Special Purpose Vehicle (SPV)	317
c)	Vereinfachter Prospekt	317

aa)	Funktion und Inhalt	317
bb)	Ausnahmen	319
cc)	Abgrenzungen	319
dd)	Prospekthaftpflicht	319
3.	Indirekter Vertrieb	319
IV.	Exkurs: Kotierung	320
1.	Regularien der SIX Swiss Exchange	320
2.	Rechtsfolgen der Kotierung	322
§ 18	Exchange Traded Funds (ETFs)	323
I.	Einführung	323
1.	Allgemeines	323
2.	Ausgabe und Rücknahme von Anteilen	325
3.	Indexreplikation	326
a)	Allgemeines	326
b)	Physische Replikation	326
c)	Synthetische Replikation	326
4.	Exchange Traded Structured Funds (ETSFs)	327
II.	Aufsichtsrechtliche Einordnung	328
1.	Ausgangslage und Kontroverse	328
2.	FINMA-Praxis	330
III.	Aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen	330
1.	Allgemeines	330
2.	Genehmigung und Bewilligung	331
3.	Weitere Besonderheiten	331
a)	Täuschungsverbot	331
b)	Transparenz der Fondsdokumente	332
IV.	Kotierung	333
4. Teil:	Regulierte Institutionen und Aktivitäten	335
§ 19	Allgemeines und Überblick	335
I.	Einführung	335
II.	Aufsichtsrechtlich relevante Handlungen	336
III.	Bewilligungsfähige Institutionen	336
IV.	Bewilligungsvoraussetzungen	337
§ 20	Originäre Verwaltung	339
I.	Allgemeines	339
II.	SICAV, KGK und SICAF	340
III.	Fondsleitung	340
1.	Allgemeines	340
2.	Bewilligungsvoraussetzungen	341
a)	Allgemeines	341
b)	Rechtsform und Zweck	341
c)	Sitz und Hauptverwaltung	343
d)	Organisation	345
aa)	Aktien und Mindestkapital	345

bb)	Eigenmittel	345
cc)	Geeignete Organisation	346
dd)	Unabhängigkeitserfordernis	348
3.	Aufgaben und deren Delegation	349
a)	Aufgaben	349
b)	Delegationsgrundsätze	349
aa)	Allgemeine Voraussetzungen	349
bb)	Anlageentscheide	352
cc)	Delegation an die Depotbank	352
dd)	Delegierbarkeit von Aufgaben	353
(1.)	Undelegierbare Aufgaben	353
(2.)	An Geschäftsleitung delegierbare Aufgaben	354
(3.)	An Dritte delegierbare Aufgaben	355
(4.)	Delegation ins Ausland	356
ee)	Weiterdelegation	356
ff)	Verhältnis zum ausländischen Recht	357
gg)	Haftung der Fondsleitung	357
§21	Derivative Verwaltung	359
I.	Allgemeines	359
1.	Begriff und Konzept	359
2.	Regulatorisches Konzept	359
3.	Einfluss der AIFM-RL auf das KAG	361
a)	Allgemeines	361
b)	Drittstaatenregelung	362
II.	Geltungsbereich	364
1.	Sachlicher Geltungsbereich	364
2.	Räumlicher Geltungsbereich	366
3.	Ausnahmetatbestände	366
a)	De-minimis-Ansatz	366
b)	Weitere Ausnahmen	369
c)	Freiwillige Unterstellung	369
III.	Bewilligungsvoraussetzungen	370
1.	Nach schweizerischem Recht organisierte Bewilligungsträger	370
a)	Allgemeines	370
b)	Rechtsform	370
c)	Kapital	371
aa)	Mindestkapital und Sicherheitsleistung	371
bb)	Kapitalbestandteile	371
d)	Eigenmittel	372
aa)	Höhe	372
bb)	Anrechenbare eigene Mittel	373
cc)	Abzüge	374
e)	Umschreibung des Geschäftsbereichs	375

f)	Vereinbarung	375
g)	Richtlinien von Branchenorganisationen	376
h)	Rechnungslegung	376
2.	Nach ausländischem Recht organisierte Bewilligungsträger	376
a)	Bewilligungspflicht	376
b)	Bewilligungsvoraussetzungen	377
c)	Besondere Aufsichtsvorschriften	378
aa)	Mehrere Zweigniederlassungen	378
bb)	Jahresrechnung und Zwischenabschlüsse der Zweigniederlassung	378
cc)	Prüfbericht	379
dd)	Aufhebung einer Zweigniederlassung	380
IV.	Aufgaben und deren Delegation	380
1.	Aufgaben	380
2.	Delegation von Aufgaben	382
V.	Wechsel des Vermögens Verwalters	384
VI.	Gruppen-und Konglomeratsaufsicht	384
§ 22	Aufbewahrung kollektiver Kapitalanlagen	385
I.	Allgemeines	385
II.	Bewilligungsvoraussetzungen	386
1.	Allgemeines	386
2.	Verwaltung und Geschäftsführung	387
III.	Aufgaben und deren Delegation	388
1.	Aufgaben	388
a)	Formell-technische Funktion	388
b)	Kontroll- und Überwachungsfmktion	389
2.	Delegation	390
IV.	Wechsel	391
§ 23	Vertrieb kollektiver Kapitalanlagen	393
I.	Allgemeines	393
1.	Vertriebskonzepte im Finanzmarktrecht	393
2.	Überblick: Vertrieb im Kollektivanlagenrecht	395
a)	Anwendungsbereich	395
b)	Vertriebsbegriff	395
c)	Vertriebskonzept	396
aa)	Anwendungsbereich	396
bb)	Vertriebsmodalitäten	397
d)	Mit dem Vertrieb befassste Finanzintermediäre	398
II.	Vertriebsbegriff	398
1.	Öffentliche Werbung als historische Ausgangslage	398
a)	Öffentlichkeit im Kapitalmarktrecht im Allgemeinen	398
b)	«Öffentliche Werbung» gemäss aKAG	399
aa)	Begriff	399

Inhaltsverzeichnis

bb)	Funktion des Tatbestandes	400
2.	«Vertrieb» gemäss teilrevidierter Fassung	401
a)	Grundtatbestand	401
aa)	Allgemeines	401
bb)	Begriff.	403
cc)	Art und Form	404
b)	Vertrieb an qualifizierte Anleger	405
c)	Ausnahmetatbestände	406
aa)	Allgemeines	406
bb)	Eigeninitiative des Anlegers	407
cc)	Schriftlicher Vermögensverwaltungsvertrag	408
dd)	Publikation besonderer Daten	409
ee)	Mitarbeiterbeteiligungspläne	409
d)	Indirekter Vertrieb	410
3.	Exkurs: Vertrieb im Internet	410
a)	Allgemeines	410
b)	Allgemeine Regeln	411
c)	Vertrieb an qualifizierte Anleger	413
aa)	Allgemeines	413
bb)	Vertriebsträgerbewilligung	413
cc)	Ausgestaltung der Internetseite	413
d)	Vertrieb an Publikumsanleger	414
aa)	Allgemeines	414
bb)	Vertriebsträgerbewilligung	414
cc)	Ausgestaltung der Internetseite	415
III.	Mit dem Vertrieb befasste Finanzintermediäre	415
1.	Vertrieb durch Emittenten	415
2.	Vertrieb durch Vertriebsträger	416
a)	Allgemeines	416
b)	Geltungsbereich	417
c)	Einschränkungen gemäss Art. 8 KKV	418
d)	Bewilligungsvoraussetzungen	419
aa)	Allgemeine Grundsätze	419
bb)	Vertrieb ausländischer kollektiver Kapitalanlagen durch Finanzintermediäre	420
e)	Exkurs: Retrozessionen im Fondsvertrieb	421
IV.	Protokollierungspflicht	423
1.	Allgemeines	423
2.	Form und Inhalt	424
V.	Exkurs: Vertrieb strukturierter Produkte	425
§ 24	Vertretung ausländischer kollektiver Kapitalanlagen	428
I.	Allgemeines	428
II.	Aufgaben	428
1.	Allgemeines	428

2.	Pflichten des Vertreters beim Vertrieb an qualifizierte Anleger	429
3.	Publikations- und Meldevorschriften	429
4.	Delegation von Aufgaben	430
III.	Aufsicht	431
IV.	Bewilligungsvoraussetzungen	431
5. Teil: Aufsicht, Enforcement und Verfahrensrecht		433
§ 25	Aufsichtsbehörde	433
I.	Hintergrund und Geschichte	433
II.	Zuständigkeitsbereich und Auftrag	435
1.	Ziele der Finanzmarktaufsicht	435
2.	Aufgaben der FINMA	435
3.	Kreis der Beaufsichtigten	436
III.	Grundzüge der Organisation der FINMA	437
1.	Allgemeines	437
2.	Verwaltungsrat	437
3.	Geschäftsleitung	438
4.	Revisionsstelle	438
5.	Personal	438
IV.	Regulierungsgrundsätze	439
1.	Instrumente	439
a)	Allgemeines	439
b)	Verordnungen der FINMA	439
c)	Rundschreiben	439
2.	Grundsätze	440
3.	Selbstregulierung	441
§ 26	Bewilligung und Genehmigung	442
I.	Verwaltungsrechtliche Einordnung	442
II.	Bewilligung	443
1.	Bewilligungspflichtige Intermediäre	443
2.	Allgemeine Bewilligungsvoraussetzungen	445
a)	Allgemeines	445
b)	Gewähr für einwandfreie Geschäftstätigkeit	445
aa)	Allgemeines	445
bb)	Sachlicher Geltungsbereich	446
cc)	Persönlicher Geltungsbereich	447
c)	Qualifizierte Beteiligte	447
d)	Organisation	448
e)	Finanzielle Garantien	449
f)	Zusätzliche Bewilligungsvoraussetzungen	450
g)	Internationale Entwicklungen, Berufshaftpflichtversicherung, Nachweis finanzieller Garantien	450
h)	Einhaltung von Verhaltensregeln einer Branchenorganisation	450

3.	Einzureichende Unterlagen	451
4.	Bewilligungserteilung als Voraussetzung für den Handelsregistereintrag	451
III.	Genehmigung	451
1.	Genehmigungspflichtige Dokumente	451
2.	Genehmigungsvoraussetzungen	452
IV.	Änderung der Umstände	452
1.	Grundsatz	452
2.	Meldepflichten	453
V.	Bewilligungs- und Genehmigungsverfahren	455
1.	Ablauf und Verfahrensstadien	455
2.	Besonderheiten: vereinfachte Verfahren	456
a)	Allgemeines	456
b)	Ausländische kollektive Kapitalanlagen	457
3.	Verfahren bei der Änderung der Umstände	458
§ 27	Verhaltensregeln	459
I.	Allgemeines	459
II.	Rechtsnatur und Anwendungsbereich	461
1.	Rechtsnatur	461
a)	Allgemeines	461
b)	Öffentlich-rechtliche Bedeutung	461
c)	Zivilrechtliche Bedeutung	462
2.	Anwendungsbereich	463
III.	Verhaltensregeln im Einzelnen	464
1.	Allgemeine Verhaltensgrundsätze	464
a)	Treuepflicht	464
aa)	Allgemeines	464
bb)	Entschädigungen und Delegation	464
cc)	Besonderheiten bei Immobilienanlagen	465
dd)	«Double Dip»	465
ee)	Gleichbehandlungspflicht	466
ff)	Weitere Aspekte	466
b)	Sorgfaltspflicht	466
c)	Informationspflicht	467
2.	Besondere Verhaltenspflichten	469
a)	Vermögensanlage	469
aa)	Anlagepolitik	469
bb)	Vergütungen, Retrozessionen, andere Vermögensvorteile	470
cc)	Selbstkontrahieren und Doppelvertretung	471
b)	Effektenhandelsgeschäfte	471
c)	Ausübung von Mitgliedschafts- und Gläubigerrechten	472
d)	Vertrieb	472
IV.	Rechtsfolgen und Sanktionierung	473

1.	Allgemeines	473
2.	Aufsichtsrecht	473
3.	Zivilrecht	474
V.	Exkurs: Marktverhaltensregeln im Effektenhandel	474
§28	Enforcement und Verfahrensrecht	476
I.	Enforcement – Begriff und Wesen	476
II.	Aufsichtsrechtliche Massnahmen	477
1.	Prüfung	477
a)	Gesetzliche Grundlagen	477
b)	Pflicht zur Ernennung einer Prüfgesellschaft	478
c)	Pflichten des geprüften Beaufsichtigten gegenüber der Prüfgesellschaft	479
d)	Aufgaben der Prüfgesellschaft	479
e)	Kostentragung	480
2.	Weitere Aufsichtsinstrumente	481
a)	Allgemeines	481
b)	Auskunfts- und Meldepflicht	481
aa)	NachFINMAG	481
bb)	Nach KAG	482
c)	Anzeige der Eröffnung eines Verfahrens	482
d)	Wiederherstellung des ordnungsgemässen Zustandes	482
e)	Feststellungsverfügung	483
f)	Berufsverbot	483
g)	Veröffentlichung der aufsichtsrechtlichen Verfügung	484
h)	Einziehung	484
i)	Untersuchungsbeauftragter	485
j)	Bewilligungsentzug	486
aa)	Entzug als Aufsichtsinstrument	486
bb)	Rechtsfolgen des Entzugs	486
cc)	Tätigkeit ohne Bewilligung, Genehmigung, Anerkennung, Zulassung oder Registrierung	487
k)	Sicherheitsleistung	487
l)	Ersatzvornahme	488
m)	Aufsichtsinstrumente bei Immobilienfonds und Immobilieninvestmentgesellschaften	488
3.	Exkurs: interne Untersuchungen als Aufsichtsinstrument...	488
4.	Zusammenarbeit mit anderen Behörden	490
a)	Zusammenarbeit mit inländischen Behörden	490
aa)	Strafbehörden	490
bb)	Andere inländische Behörden	490
b)	Zusammenarbeit mit ausländischen Behörden	491
III.	Exkurs: aufsichtsrechtliche Gruppen	492
1.	Allgemeines	492

Inhaltsverzeichnis

2.	Rechtsfolgen	493
3.	Anwendung im Kollektivanlagenrecht	494
IV.	Verfahrensrechtliche Grundsätze	495
1.	Anwendbarkeit des VwVG	495
2.	Erstinstanzliches Verfahren	496
3.	Rechtsschutzverfahren	497
a)	Allgemeines	497
b)	Bundesverwaltungsgericht	498
c)	Bundesgericht	499
4.	Verhältnis zum Zivil- und Strafverfahren	500
a)	Zivilverfahren	500
b)	Strafverfahren	501
§ 29	Insolvenz und Konkurs kollektiver Kapitalanlagen	503
I.	Vorbemerkungen	503
II.	Spezialgesetzliche Ordnung	503
1.	Allgemeines und Hintergründe	503
a)	Schaffung eines spezialgesetzlichen Konkursverfahrens	503
b)	Rechtlicher Rahmen des Konkursverfahrens nach KAG	504
2.	Zweck und Regelungsziele der KAKV-FINMA	505
a)	Zweck der KAKV-FINMA	505
b)	Regelungsziele der KAKV-FINMA	505
c)	Strukturmerkmale der KAKV-FINMA	506
3.	Geltungsbereich der KAKV-FINMA	506
III.	Allgemeine Grundsätze	507
1.	Universalität	507
2.	Öffentliche Bekanntmachung	508
3.	Akteneinsicht	508
4.	Anzeige an die FINMA	509
5.	Konkursort	510
6.	Anerkennung ausländischer Konkursdekrete und Massnahmen	510
IV.	Konkursliquidator	511
1.	Einsetzung	511
2.	Aufgaben	512
a)	Allgemeine Aufgaben	512
b)	Zusätzliche Aufgaben beim Konkurs einer SICAV....	512
V.	Verfahren	513
1.	Allgemeines	513
2.	Konkurseröffnung	513
3.	Publikation und Schuldenruf	513
4.	Gläubigerversammlung und Gläubigerausschuss	514
a)	Allgemeines	514
b)	Gläubigerversammlung	515

c)	Gläubigerausschuss	515
VI.	Konkursaktiven und Konkurspassiven	516
1.	Konkursaktiven	516
a)	Allgemeines	516
b)	Inventar	516
c)	Herausgabe- und Meldepflicht	517
d)	Absonderung des Fondsvermögens	518
e)	Aussonderung	518
f)	Guthaben, Admassierung und Anfechtung	518
g)	Hängige Verfahren	519
h)	Einstellung mangels Aktiven	520
2.	Konkurspassiven	520
a)	Allgemeines	520
b)	Prüfung der Forderungen	520
c)	Kollokation	521
aa)	Allgemeines	521
bb)	Hängige Verfahren	522
cc)	Einsicht in den Kollokationsplan	522
dd)	Kollokationsklage	523
VII.	Verwertung	523
1.	Allgemeines	523
2.	Art der Verwertung	523
3.	Verwertung im Konkurs der Fondsleitung/SICAV	524
4.	Öffentliche Versteigerung	525
5.	Abtretung von Rechtsansprüchen	525
6.	Anfechtung von Verwertungshandlungen	526
VIII.	Verteilung und Abschluss	526
1.	Allgemeines	526
2.	Massaverpflichtungen	527
3.	Verteilung	528
a)	Grundsätze	528
b)	Verteilung bei der Fondsleitung	528
c)	Verteilung bei der SICAV	529
4.	Schlussbericht und Hinterlegung	529
5.	Verlustschein	530
6.	Aktenaufbewahrung	530
7.	Nachträglich entdeckte Vermögenswerte	531
6. Teil:	Verantwortlichkeit und Strafbestimmungen	533
§ 30	Verantwortlichkeit	533
I.	Allgemeines	533
II.	Aktivlegitimation	534
III.	Passivlegitimation	534
IV.	Haftungsvoraussetzungen	537
1.	Allgemeines	537

Inhaltsverzeichnis

2.	Schaden	537
3.	Pflichtverletzung	538
4.	Kausalzusammenhang	538
5.	Verschulden	538
V.	Hilfspersonenhaftung	539
VI.	Solidarität und Rückgriff	540
VII.	Veijährung	540
VIII.	Abgrenzungen	541
1.	Vertragliche Ansprüche	541
2.	Verantwortlichkeit der Organe der Fondsleitung, der SICAV und der SICAF	541
3.	Verantwortlichkeit der KGK	541
4.	Klage auf Rückerstattung	542
IX.	Exkurs: Prospekthaftpflicht bei strukturierten Produkten	542
§ 31	Strafbestimmungen	545
I.	Allgemeines	545
II.	Einzelne Straftatbestände	546
1.	Vergehen	546
a)	Verletzung der Bewilligungs- und Genehmigungsvorschriften	547
b)	Informationsdelikte	547
c)	Verletzung des Kundengeheimnisses	548
d)	Fahrlässige Begehung und Wiederholung	548
2.	Übertretungen	548
III.	Strafprozessrecht	549
1.	Allgemeines	549
2.	Zuständigkeiten	549
3.	Anwendbare Verfahrensvorschriften	550
4.	Besonderheiten bei Geschäftsbetrieben	550
a)	Geschäftsherrenhaftung	550
b)	Subsidiäre Strafbarkeit des Unternehmens	551

Stichwortverzeichnis

553