

**Die Protected Cell Company (PCC) respektive Segmentierte Verbandsperson (SV) in  
der Rechtsform einer Aktiengesellschaft als Investmentvehikel eines Immobilienfonds**

Michael Franz Vogelsberger

150031

Bachelorthesis

Zur Erlangung des Grades

Bachelor of Science in Betriebswirtschaftslehre

Universität Liechtenstein

Undergraduate-Stufe

Studiengang: Betriebswirtschaftslehre

Gutachter: Prof. Dr. Francesco A. Schurr

Betreuerin: Mag. iur. Angelika Layr, BSc, LL.M.

Bearbeitungszeitraum: 01.10.2018 bis 01.12.2018

Datum der Einreichung: 12.12.2018

## Inhaltsverzeichnis

<b>Abstract</b> .....	iv
<b>1 Einleitung</b> .....	<b>1</b>
1.1 Ausgangslage und Abgrenzung.....	3
1.2 Forschungsfrage und Zielsetzung.....	7
1.3 Methodik und Gang der Untersuchung.....	8
<b>2 Beschreibung von Fachbegriffen und Abkürzungen</b> .....	<b>10</b>
<b>3 Die segmentierte Verbandsperson in Liechtenstein</b> .....	<b>13</b>
3.1 Dogmatische Grundlagen und Aufbau der segmentierten Verbandsperson.....	13
3.1.1 Errichtung.....	16
3.1.2 Revisionsstelle.....	17
3.2 Zulässige Zwecke einer segmentierten Verbandsperson.....	18
3.2.1 Pflichten hinsichtlich der Firmenbezeichnung.....	21
3.2.2 Statutarische Vorschriften.....	21
3.2.3 Verwaltung und Vertretung.....	24
3.3 Anforderungen an die Kapitalausstattung einer segmentierten Verbandsperson.....	25
<b>4 Vermögenstrennung und -übertragung bei einer segmentierten Verbandsperson</b> .....	<b>27</b>
4.1 Segmentaktien (Aktionärsbindungsverträge).....	28
4.2 Mitbestimmungsrechte bei Segmentaktien.....	32
4.3 Tragweite des AIFMG sowie Zulassung als AIF.....	34
4.4 Wahrnehmung der Sorgfaltspflichten.....	39
4.5 Kapitalverkehrs- und Niederlassungsfreiheit der segmentierten Verbandsperson.....	41
<b>5 Die segmentierte Verbandsperson im Konkurs</b> .....	<b>43</b>
5.1 Auflösung einer segmentierten Verbandsperson.....	44
<b>6 Vertragshaftung und Deliktshaftung bei einer segmentierten Verbandsperson</b> .....	<b>45</b>
<b>7 Die segmentierte Verbandsperson (PCC) im internationalen Vergleich</b> .....	<b>46</b>
7.1 Methode der Rechtsvergleichung.....	48
7.2 Rechtsvergleichung.....	49
7.3 Rechtsprechung.....	55
<b>8 Empirischer Teil</b> .....	<b>56</b>
8.1 Kernfinanzierung ( <i>non-cellular finance</i> ).....	58
<b>9 Fazit</b> .....	<b>60</b>
9.1 Ausblick.....	63

<b>Literaturverzeichnis</b> .....	<b>65</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	<b>75</b>
<b>Rechtsprechungsverzeichnis</b> .....	<b>76</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	<b>77</b>
<b>Eidesstattliche Erklärung</b> .....	<b>79</b>