

# Inhaltsübersicht

<b>Vorwort</b> .....	V
<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	XIII
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	XXXV
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	XLIII
<b>Materialienverzeichnis</b> .....	LVII
<b>Regularienverzeichnis</b> .....	LIX
<b>1. Teil: Grundlagen</b> .....	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
<b>2. Teil: Regulierte kollektive Kapitalanlagen im KAG</b> .....	75
1. Abschnitt: <i>Offene kollektive Kapitalanlagen</i> .....	75
§ 6 Das Open-End-Prinzip .....	75
I. Inhalt und Anwendungsbereich .....	75
II. Ausnahmen und Einschränkungen .....	76

§ 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
<i>3. 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
II. Genehmigungspflicht .....	258
III. Genehmigungsvoraussetzungen.....	264
IV. Abgrenzungsprobleme und deren Rechtsfolgen .....	276
V. Verfahrensfragen (Hinweis).....	277
VI. Überblick und Zusammenfassung.....	278
<b>3. Teil: Weitere Anlageprodukte und Sonderfälle .....</b>	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

<b>4. Teil: Regulierte Institutionen und Aktivitäten .....</b>	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 Konglomerataufsicht .....	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
<b>5. Teil: Aufsicht, Enforcement und Verfahrensrecht .....</b>	433
§ 25 Aufsichtsbehörde .....	433
I. Hintergrund und Geschichte .....	433
II. Zuständigkeitsbereich und Auftrag .....	435
III. Grundzüge der Organisation der FINMA .....	437
IV. Regulierungegrundsätze .....	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
<b>6. Teil: Verantwortlichkeit und Strafbestimmungen</b> .....	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.	Verjährung .....	540
VIII.	Abgrenzungen.....	541
IX.	Exkurs: Prospekthaftpflicht bei strukturierten Produkten .....	542
§ 31	Strafbestimmungen .....	545
I.	Allgemeines .....	545
II.	Einzelne Straftatbestände .....	546
III.	Strafprozessrecht .....	549
<b>Stichwortverzeichnis</b> .....	553	

---

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort</b> .....	V
<b>Inhaltsübersicht</b> .....	VII
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	XXXV
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	XLIII
<b>Materialienverzeichnis</b> .....	LVII
<b>Regularienverzeichnis</b> .....	LIX
<b>1. Teil: Grundlagen</b> .....	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. Autonomer 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 Anlage- vorschriften .....	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 Anlage- bedürfnisse .....	42
2. Räumliche Anknüpfung – schweizerische und auslän- dische 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 Konzerngesell- schaften .....	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
<b>2. Teil: Regulierte kollektive Kapitalanlagen im KAG .....</b>	<b>75</b>	
<i>1. Abschnitt: Offene kollektive Kapitalanlagen.....</i>	<i>75</i>	
<b>§ 6 Das Open-End-Prinzip .....</b>	<b>75</b>	
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
<b>§ 7 Vertraglicher Anlagefonds .....</b>	<b>81</b>	
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

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

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. 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
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

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.	Rechtspolitischer 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.) Immobiliengesellschaften .....	227
	(2.) Private-Equity-Gesellschaften .....	229
	d) Holdinggesellschaften .....	230
	aa) Ausgangslage .....	230
	bb) Begriff der Holdinggesellschaft .....	231
	cc) Begriff des Konzerns .....	231
	(1.) Altrechtliche Definition .....	231
	(2.) Neurechtliche Definition .....	232
	dd) Der Begriff der Holdinggesellschaft und des Konzerns im KAG .....	232
3.	Explizite Ausnahmen .....	234
	a) Börsenkotierte Investmentgesellschaften .....	234
	aa) Allgemeines .....	234
	bb) Börsenbegriff .....	235
	cc) Kotierungsbegriff .....	236

b)	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. 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
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
<b>3. Teil: Weitere Anlageprodukte und Sonderfälle .....</b>	<b>281</b>
<b>§ 15 Interne Sondervermögen .....</b>	<b>281</b>
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. Rechtszuständigkeit .....	287
3. Delegation .....	288
IV. Rechtsfolgen .....	288
1. Nichtunterstellung.....	288
2. Unterstellung.....	289
<b>§ 16 Investmentclubs.....</b>	<b>290</b>
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
<b>§ 17 Strukturierte Produkte .....</b>		<b>303</b>
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 Fondsdocuments.....	332
IV.	Kotierung .....	333
<b>4. Teil: Regulierte Institutionen und Aktivitäten</b>	.....	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 Bewilligungs- träger .....	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 Bewilligungs- träger .....	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 Vermögensverwalters .....	384
VI.	Gruppen- und Konglomerataufsicht .....	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 Überwaltungsfunktion .....	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 befasste Finanzintermediäre .....	398
II.	Vertriebsbegriff .....	398
1.	Öffentliche Werbung als historische Ausgangslage .....	398
a)	Öffentlichkeit im Kapitalmarktrecht im Allge- meinen .....	398
b)	«Öffentliche Werbung» gemäss aKAG .....	399
aa)	Begriff .....	399

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
<b>5. Teil: Aufsicht, Enforcement und Verfahrensrecht</b>		<b>433</b>
<b>§ 25</b>	<b>Aufsichtsbehörde</b> .....	<b>433</b>
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
<b>§ 26</b>	<b>Bewilligung und Genehmigung</b> .....	<b>442</b>
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)	Nach FINMAG .....	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

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 Konkurs- verfahrens .....	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 Mass- nahmen .....	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
<b>6. Teil: Verantwortlichkeit und Strafbestimmungen .....</b>	<b>533</b>
<b>§ 30 Verantwortlichkeit .....</b>	<b>533</b>
I. Allgemeines .....	533
II. Aktivlegitimation .....	534
III. Passivlegitimation .....	534
IV. Haftungsvoraussetzungen .....	537
1. Allgemeines .....	537

2. Schaden .....	537
3. Pflichtverletzung .....	538
4. Kausalzusammenhang .....	538
5. Verschulden .....	538
V. Hilfspersonenhaftung .....	539
VI. Solidarität und Rückgriff .....	540
VII. Verjährung .....	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 Genehmigungs- vorschriften .....	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