

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XXV
Literaturverzeichnis	XXXI
Verzeichnis der Rechtsquellen und Materialien	XLI
Erster Teil: Grundlagen	1
§ 1 Einleitung	2
1. Übersicht	2
2. Kerninhalt des KAG	4
2.1 Regulierungskonzept	4
2.2 Die vier Formen schweizerischer kollektiver Kapitalanlagen	5
2.2.1 Vertraglicher Anlagefonds	5
2.2.2 Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)	5
2.2.3 Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen	5
2.2.4 Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF)	6
2.3 Ausländische kollektive Kapitalanlagen	7
2.4 Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen	8
2.5 Vertriebsträger	9
3. Werdegang des Kollektivanlagengesetzes	9
4. Charakteristika des Kollektivanlagengesetzes	10
5. Gesetzeszweck	11
6. Rechtsquellen	12
6.1 Nationale Rechtsquellen	12
6.1.1 Gesetz und Verordnungen	12
6.1.2 Praxis der Aufsichtsbehörde	13
6.1.3 Selbstregulierung	14
6.2 Europäische Rechtsquellen	16
6.2.1 OGAW-Richtlinie	16
6.2.2 Europäische Einheitslizenz	18
6.2.3 Entwicklungstendenzen	19
§ 2 Sachlicher Geltungsbereich des KAG	21
1. Erweiterung des Geltungsbereichs	21
2. Begriff der kollektiven Kapitalanlage	22
2.1 Legaldefinition	22
2.2 Vermögen	23
2.2.1 Vermögensbegriff gemäss KAG	23
2.2.2 Eigentumsverhältnisse	24
2.3 Gemeinschaftliche Kapitalanlage	25
2.3.1 Elemente	25
2.3.2 Kapitalanlage	25
2.3.3 Gemeinschaftlichkeit der Kapitalanlage	26
2.4 Verwaltung für Rechnung der Anleger (Fremdverwaltung)	27
2.4.1 Begriffsbestimmung	27
2.4.2 Fremdverwaltung bei vertraglichen Anlagefonds	28

2.4.3	Fremdverwaltung bei gesellschaftsrechtlich organisierten kollektiven Kapitalanlagen	28
2.5	Befriedigung der Anlagebedürfnisse in gleichmässiger Weise	29
3.	Öffentliche Werbung	29
4.	Negativkatalog	31
4.1	Allgemeines	31
4.2	Anlagestiftungen	31
4.3	Investmentclubs	32
4.4	Operative Gesellschaften und Holdinggesellschaften	33
4.5	Einrichtungen der beruflichen Vorsorge	33
5.	Strukturierte Produkte	34
6.	Interne Sondervermögen	34
7.	Weitere Unterstellungen bzw. Befreiungen	34
§ 3	Bewilligungen und Genehmigungen	36
1.	Einführung	36
2.	Bewilligungsträger	36
3.	Bewilligungsvoraussetzungen	38
3.1	Allgemeine Bewilligungsvoraussetzungen	38
3.2	Zusätzliche Bewilligungsvoraussetzungen	39
3.3	Änderungen der Umstände	39
4.	Genehmigungen	40
4.1	Allgemeines	40
4.2	Vereinfachtes Genehmigungsverfahren	40
4.2.1	Schweizerische kollektive Kapitalanlagen	40
4.2.2	Ausländische kollektive Kapitalanlagen	41
4.3	Bezeichnungsschutz	41
§ 4	Verhaltensregeln	44
1.	Einführung	44
2.	Rechtliche Qualifikation der Verhaltensregeln	44
3.	Normadressaten	46
4.	Selbstregulierungsvorschriften	47
5.	Verhaltensregeln im Einzelnen	48
5.1	Einordnung	48
5.2	Treuepflichten	48
5.2.1	Primat der Anlegerinteressen	48
5.2.2	Übereinstimmung der effektiven Anlagepolitik mit der kommunizierten Anlagepolitik	49
5.2.3	Pflicht zur Abrechnung von Vergütungen	49
5.2.4	Selbstkontrahieren und Doppelvertretung	50
5.2.5	Verbot des «Double Dip»	50
5.2.6	Gleichbehandlung	51
5.2.7	Prinzip der bestmöglichen Erfüllung für Effektenhandelsgeschäfte und sonstige Transaktionen	51
5.2.8	Ausübung von Mitgliedschafts- und Gläubigerrechten	51
5.2.9	Besondere Treuepflichten bei Immobilienanlagen	52
5.3	Sorgfaltspflichten	52
5.3.1	Organisatorische Massnahmen	52
5.3.2	Angemessene Struktur und Organisation	53

5.3.3	Qualifikation der verantwortlichen Personen	53
5.3.4	Anforderungen an die Delegation von Aufgaben	54
5.4	Informationspflichten	54
5.4.1	Grundlagen	54
5.4.2	Jahres- und Halbjahresbericht	55
5.4.3	Informationen über Risiken in den Verkaufsunterlagen	55
5.4.4	Pflicht zur Erteilung individueller Auskünfte	56
5.5	Verhaltenspflichten beim Vertrieb kollektiver Kapitalanlagen	56
§ 5	Publikumsanleger und qualifizierte Anleger	58
1.	Wandel des Anlegerschutzbegriffs	58
1.1	Regelung des aaAFG von 1966	58
1.2	Regelung des aaAFG von 1994	58
2.	Massgeschneiderter Anlegerschutz gemäss KAG	59
2.1	Differenzierung des Anlegerschutzes	59
2.2	Qualifizierte Anleger	60
2.3	Publikumsanleger	62
	Zweiter Teil: Offene kollektive Kapitalanlagen	65
§ 6	Open-End-Prinzip	66
1.	Grundsatz	66
2.	Beschränkungen des Open-End-Prinzips	67
2.1	Erschwerte Bewertung oder beschränkte Marktgängigkeit	67
2.2	Befristeter Aufschub der Rückzahlung	67
2.3	Rückgaberecht bei Immobilienfonds	68
2.4	Weitere Beschränkungen des Open-End-Prinzips	68
3.	Forward Pricing	68
§ 7	Vertraglicher Anlagefonds	70
1.	Einführung	70
2.	Fondsleitung	70
2.1	Allgemeines	70
2.2	Voraussetzungen für die Bewilligung	71
2.2.1	Organisation	71
2.2.2	Zweck der Fondsleitung	72
2.2.3	Hauptverwaltung in der Schweiz	73
2.2.4	Eigene Mittel	73
2.3	Delegation von Aufgaben	74
3.	Depotbank	76
3.1	Aufgaben	76
3.2	Voraussetzungen für die Bewilligung	77
4.	Fondsvertrag	78
5.	Mindestvermögen	80
6.	Prospekt und vereinfachter Prospekt	80
6.1	Prospekt	80
6.2	Vereinfachter Prospekt	81
7.	Stellung der Anleger	82
7.1	Ein- und Auszahlung in bar	82
7.2	Jederzeitiges Rückgaberecht	82
7.3	Zwangsrückkauf	82

7.4	Berechnung und Publikation des Nettoinventarwertes.....	83
7.5	Recht auf Auskunft	83
8.	Buchführung, Bewertung und Rechenschaftsablage.....	83
8.1	Buchführung	83
8.2	Bewertung	84
8.3	Rechenschaftsablage	84
8.4	Besondere Bestimmungen für Immobilienfonds	85
9.	Anlagefonds mit Teilvermögen (Umbrella-Struktur).....	85
10.	Exchange Traded Funds (ETF)	86
10.1	Gründe für die Entwicklung des Konzepts	86
10.2	Charakteristische Merkmale von Exchange Traded Funds	86
11.	Private-Label-Fonds.....	88
§ 8	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)	90
1.	Einführung	90
2.	Begriff und Wesen	92
2.1	Begriffsmerkmale	92
2.2	Wesen	92
2.3	Zweck	93
2.4	Verhältnis zum Obligationenrecht	93
2.5	Verhältnis zum Börsengesetz.....	93
3.	Statuten, Reglemente und Prospekte	94
3.1	Grundlagen	94
3.2	Statuten	94
3.3	Organisationsreglement.....	97
3.4	Anlagereglement.....	97
3.4.1	Grundlagen.....	97
3.4.2	Zuständigkeit	97
3.4.3	Inhalt	99
3.4.4	Anlagevorschriften	99
3.5	Veröffentlichung von Änderungen des Fondsreglements	99
3.6	Prospekt und vereinfachter Prospekt	100
4.	Kapitalstruktur	100
4.1	Einlage, Eigenmittel, Mindestvermögen	100
4.2	Aktien	102
5.	Aktionäre	105
5.1	Grundlagen	105
5.2	Unternehmeraktionäre.....	106
5.3	Anlegeraktionäre	108
6.	Teilvermögen	108
7.	Organisation der SICAV	110
7.1	Grundlagen	110
7.1.1	Obligatorische Organe	110
7.1.2	Selbstverwaltete und fremdverwaltete SICAV	110
7.2	Generalversammlung.....	110
7.2.1	Stellung.....	110
7.2.2	Befugnisse.....	111
7.2.3	Einberufung	111
7.2.4	Beschlussfassung	111
7.2.5	Generalversammlung bei Teilvermögen	112

7.3	Verwaltungsrat	112
7.3.1	Stellung	112
7.3.2	Wählbarkeitsvoraussetzungen	112
7.3.3	Zusammensetzung	113
7.3.4	Aufgaben	113
7.3.5	Delegation von Aufgaben	114
7.4	Betriebsorganisation	115
7.4.1	Selbstverwaltete SICAV	115
7.4.2	Fremdverwaltete SICAV	116
7.5	Depotbank	116
7.6	Revisionsstelle	116
8.	Buchführung, Bewertung und Rechenschaftsablage	117
9.	Entstehung und Beendigung	118
9.1	Gründung	118
9.2	Auflösung und Liquidation	118
10.	Möglichkeiten für Private Label Fonds	119
§ 9	Anlagevorschriften	121
1.	Einführung	121
2.	Effektenfonds	122
2.1	Zulässige Anlagen	122
2.2	Anlagetechniken	123
2.3	Risikoverteilung	123
3.	Immobilienfonds	124
3.1	Anlagevorschriften	124
3.1.1	Zulässige Anlagen	124
3.1.2	Risikoverteilung	124
3.2	Besondere Vorschriften für Immobilienfonds	125
3.2.1	Schätzungsexperten	125
3.2.2	Verkehrswertschätzung	125
3.2.3	Bezugsrecht	125
3.2.4	Rücknahme der Anteile	125
3.2.5	Regelmässiger Handel	126
3.3	Liquiditätsbeschaffung	126
4.	Übrige Fonds für traditionelle Anlagen	126
4.1	Qualifikation als übriger Fonds für traditionelle Anlagen	126
4.2	Anlagevorschriften	127
4.2.1	Zulässige Anlagen	127
4.2.2	Anlagetechniken	127
5.	Übrige Fonds für alternative Anlagen	128
5.1	Qualifikation als übriger Fonds für alternative Anlagen	128
5.2	Anlagevorschriften	128
5.2.1	Zulässige Anlagen	128
5.2.2	Anlagetechniken	129
5.3	Besondere Bestimmungen für übrige Fonds für alternative Anlagen	129
5.3.1	Zusätzliche Vorschriften	129
5.3.2	Fachliche und organisatorische Voraussetzungen	129
5.3.3	Transparenzvorschriften	130
5.4	Praxis der Aufsichtsbehörde zu Funds of Hedge Funds	130

§ 10 Umstrukturierungen	133
1. Einführung	133
2. Vereinigung von vertraglichen Anlagefonds	133
3. Vermögensübertragung nach Fusionsgesetz	134
4. Überführung in einen vertraglichen Anlagefonds	135
5. Überführung einer Anlagestiftung in eine offene kollektive Kapitalanlage	135
6. Überführung eines internen Sondervermögens in eine neue offene kollektive Kapitalanlage	136
7. Expatriierung und Repatriierung	136
7.1 Expatriierung	136
7.2 Repatriierung	137
Dritter Teil: Geschlossene kollektive Kapitalanlagen	139
§ 11 Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen	140
1. Einführung	140
2. Begriff und Wesen	142
2.1 Begriffsmerkmale	142
2.2 Wesen	142
2.3 Zweck	143
2.4 Verhältnis zum Obligationenrecht	143
3. Gesellschaftsvertrag, Prospekt und Anlagevorschriften	143
3.1 Gesellschaftsvertrag	143
3.2 Prospekt	147
3.3 Anlagevorschriften	148
4. Gesellschafter	149
4.1 Komplementäre	149
4.1.1 Qualifikation	149
4.1.2 Rechtsstellung, Aufgaben und Pflichten	150
4.1.3 Beitragspflicht und Kapitalbeteiligung	151
4.1.4 Vermögensrechte	151
4.1.5 Haftung	152
4.2 Kommanditäre	152
4.2.1 Mindestanzahl	152
4.2.2 Qualifikation	153
4.2.3 Rechtsstellung	153
4.2.4 Begriffliches: Kommanditeinlage und Kommanditsumme	154
4.2.5 Beitragspflicht und Kapitalbeteiligung	154
4.2.6 Vermögensrechte	155
4.2.7 Haftung	155
4.3 Gesellschafterwechsel	156
4.3.1 Eintritt von Gesellschaftern	156
4.3.2 Ausscheiden von Gesellschaftern	157
5. Organisation	158
5.1 Gesellschafterbeschlüsse	158
5.2 Geschäftsführung	159
5.3 Revisionsstelle	160
5.4 Depot- und Zahlstelle	160
6. Buchführung, Rechenschaftsablage und Bewertung	161
7. Umstrukturierung	161

8. Entstehung und Beendigung	161
8.1 Entstehung	161
8.2 Beendigung (Auflösung)	161
§ 12 Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF)	163
1. Einführung	163
2. Begriff und Wesen	165
2.1 Begriff und Abgrenzung	165
2.1.1 Begriffsmerkmale	165
2.1.2 Kollektive Kapitalanlage als ausschliesslicher Zweck	166
2.1.3 Abgrenzung der SICAF zur Holdinggesellschaft und zur operativen Gesellschaft	166
2.1.4 Abgrenzung zu den Investmentclubs	169
2.1.5 Abgrenzung zu den börsenkotierten Investmentgesellschaften	170
2.1.6 Abgrenzung zu den Investmentgesellschaften für qualifizierte Anleger	172
2.2 Wesen	172
2.3 Verhältnis zum Obligationenrecht	173
3. Statuten, Reglemente, Prospekte und Anlagevorschriften	173
3.1 Statuten und Anlagereglement	173
3.2 Prospekt	174
3.3 Anlagevorschriften	174
4. Aktionäre	174
4.1 Aktien	174
4.2 Ausschluss eines Aktionärs (Zwangsrückkauf)	174
5. Organisation der SICAF	175
5.1 Generalversammlung	175
5.2 Verwaltungsrat und Geschäftsführung	175
5.3 Depot- und Zahlstelle	176
5.4 Revisionsstelle	176
6. Buchführung und Rechenschaftsablage	176
7. Umstrukturierung	176
8. Entstehung und Beendigung	177
Vierter Teil: Ausländische kollektive Kapitalanlagen	179
§ 13 Genehmigungspflicht und Genehmigungsfähigkeit	180
1. Einführung	180
2. Ausländische kollektive Kapitalanlagen	182
3. Genehmigungspflicht	182
4. Genehmigungsfähigkeit	183
4.1 Dem Anlegerschutz dienende öffentliche Aufsicht	183
4.2 Gleichwertigkeit der Organisation, der Anlegerrechte und der Anlagepolitik	184
4.3 Bezeichnung, die nicht zu Täuschung oder Verwechslung Anlass gibt	185
4.4 Vertreter und Zahlstelle für die in der Schweiz vertriebenen Anteile	185
5. Kompetenz des Bundesrats zum Abschluss von Staatsverträgen	186
§ 14 Vertreter ausländischer kollektiver Kapitalanlagen	187
1. Bewilligungspflicht	187
2. Dauernde Beaufsichtigung durch die Aufsichtsbehörde	187
3. Bewilligungsvoraussetzungen	188
4. Pflichten des Vertreters	189

4.1 Vertretung der ausländischen kollektiven Kapitalanlage	189
4.2 Generelle Publikationspflichten	189
4.3 Einreichung der Jahres- und Halbjahresberichte	189
4.4 Publikation der Nettoinventarwerte von Anteilen der kollektiven Kapitalanlage ..	190
4.5 Pflichten gemäss den Verhaltensregeln für die schweizerische Fondswirtschaft ...	190
4.5.1 Selbstregulierungsvorschriften	190
4.5.2 Informationspflichten	191
4.5.3 Sorgfalts- und Treuepflichten beim Vertrieb von kollektiven Kapitalanlagen	191
4.6 Fallbezogene Melde- und Publikationspflichten	191
Fünfter Teil: Vermögensverwalter und Vertriebsträger	193
§ 15 Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen	194
1. Einführung	194
2. Begriff des Vermögensverwalters	194
3. Bewilligungspflicht für Vermögensverwalter schweizerischer kollektiver Kapital-	
anlagen	195
4. Bewilligungsvoraussetzungen	195
5. Bewilligungsmöglichkeit für Vermögensverwalter ausländischer kollektiver Kapital-	
anlagen	196
§ 16 Vertriebsträger	198
1. Einführung	198
2. Gründe für die Einführung der Bewilligungspflicht	198
2.1 Regelung im aAFG	198
2.2 Diskussionen im Rahmen des Erlasses des KAG	199
3. Bewilligungspflicht	200
4. Bewilligungsvoraussetzungen	200
5. Umfang der Bewilligung	202
6. Wirkungen der Bewilligung	202
Sechster Teil: Strukturierte Produkte und interne Sondervermögen	205
§ 17 Strukturierte Produkte	206
1. Einführung	206
2. Begriff	206
3. Vorschriften im KAG	208
3.1 Regelung des KAG im Überblick	208
3.2 Begriff des öffentlichen Anbietens	208
3.3 Vereinfachter Prospekt	208
3.3.1 Prospektpflicht	208
3.3.2 Anforderungen an den Prospekt	209
3.4 Abgrenzung zu kollektiven Kapitalanlagen gemäss KAG	210
3.4.1 Abgrenzungskriterien	210
3.4.2 Sondervermögen	210
3.4.3 Fremdverwaltung	211
3.4.4 Gemeinschaftliche Kapitalanlage	211
3.5 Fehlende Produktkontrolle	212
3.5.1 Ausgangslage	212
3.5.2 Frage des ausreichenden Anlegerschutzes	213
4. Regularien zum Handel mit strukturierten Produkten	214
4.1 Primärmarkt	214

4.1.1 Emittent	214
4.1.2 Vermittler	214
4.2 Sekundärmarkt	214
4.2.1 Kotierung und Zulassung zum Börsenhandel an der SWX	214
4.2.2 Kundenhändler	215
4.2.3 Market Maker	215
4.2.4 Weitere Vertreiber	215
5. Zivilrechtliche Qualifikation strukturierter Produkte	215
5.1 Allgemeines	215
5.2 Strukturierte Produkte mit Kapitalgarantie	216
5.3 Strukturierte Produkte ohne Kapitalgarantie, passive Verwaltung	217
5.4 Strukturierte Produkte ohne Kapitalgarantie, aktive Verwaltung	218
6. Haftung der Emittenten, Garanten und Vertreiber von strukturierten Produkten	218
6.1 Haftung der Emittenten	218
6.1.1 Prospekthaftung aus dem vereinfachten Prospekt gemäss Art. 5 KAG	218
6.1.2 Haftung aus dem Kotierungsprospekt	219
6.1.3 Haftung aus Art. 11 BEHG	219
6.1.4 Haftung aus Vertrag	219
6.2 Haftung des Garanten	220
6.3 Haftung der Emissionshäuser	221
6.3.1 Haftung aus Art. 11 BEHG	221
6.3.2 Haftung aus Vertrag	221
6.4 Haftung von Kundenhändlern	221
6.4.1 Haftung nach Art. 11 BEHG	221
6.4.2 Haftung aus Vertrag	222
§ 18 Interne Sondervermögen	223
1. Einführung	223
2. Vorschriften im KAG	223
Siebter Teil: Revision und Aufsicht	225
§ 19 Revision	226
1. Einführung	226
2. Revisionspflicht	226
3. Aufgaben der Revisionsstelle	227
4. Berichterstattung	228
5. Revisionsgeheimnis	229
6. Auskunftspflichten	230
§ 20 Aufsicht	231
1. Aufsichtsbehörde	231
2. Massnahmen der Aufsichtsbehörde	231
2.1 Wiederherstellung des rechtmässigen Zustands	231
2.2 Bewilligungs- bzw. Genehmigungsentzug	232
2.3 Massnahmen bei nicht bewilligter bzw. genehmigter Tätigkeit	233
2.4 Einsetzung von Fachpersonen	233
2.4.1 Schätzungsexperten	233
2.4.2 Untersuchungsbeauftragte	234
2.4.3 Sachwalter	234
3. Auskunft und Informationen	235

3.1	Auskunftspflicht	235
3.2	Informationsaustausch und Kontrollen bei Auslandbezug	236
3.2.1	Allgemeines	236
3.2.2	Internationale Amtshilfe	236
3.2.3	Vor-Ort-Kontrollen	237
3.3	Datenerhebung	237
4.	Verfahren vor der Aufsichtsbehörde	238
Achter Teil: Zivilrechtliche Klagen und Strafbestimmungen		239
§ 21 Zivilrechtliche Klagen		240
1.	Einführung	240
2.	Verantwortlichkeitsklage nach Art. 145 KAG	240
2.1	Verschuldenshaftung	240
2.2	Haftungsvoraussetzungen	242
2.2.1	Schaden	242
2.2.2	Pflichtverletzung	243
2.2.3	Verschulden	243
2.2.4	Kausalzusammenhang	243
2.3	Aktivlegitimation	244
2.4	Passivlegitimation	245
2.5	Haftung für beauftragte Dritte	246
2.6	Haftungsbeschränkung	248
2.7	Solidarität und Rückgriff	248
2.8	Verjährung	248
3.	Klage auf Rückerstattung	249
3.1	Geltungsbereich	249
3.2	Aktiv- und Passivlegitimation	249
3.3	Rechtliche Einordnung	249
4.	Vertretung der Anlegergemeinschaft	251
§ 22 Strafbestimmungen		252
1.	Einführung	252
2.	Allgemeine Bestimmungen	253
3.	Legalitätsprinzip	254
4.	Widerhandlungen innerhalb und ausserhalb von Geschäftsbetrieben	255
4.1	Ausgangslage	255
4.2	Strafrechtliche Verantwortlichkeit des Geschäftsherrn	255
4.3	Subsidiäre Unternehmensverantwortlichkeit	256
4.4	Bagatelldelikte	256
5.	Strafen	257
6.	Vergehen	257
6.1	Handeln ohne Bewilligung	257
6.2	Bildung einer kollektiven Kapitalanlage ohne Bewilligung bzw. Genehmigung ...	258
6.3	Bildung eines internen Sondervermögens ohne Bewilligung	259
6.4	Öffentliche Werbung ohne Bewilligung bzw. Genehmigung	259
6.5	Verletzung der Buchführungspflichten	259
6.6	Falsche oder unvollständige Informationen	260
6.7	Verstösse gegen Publikationspflichten	261
6.8	Verletzung der Auskunftspflicht	262
6.9	Pflichtverletzung als Revisionsstelle	262

6.10 Pflichtverletzung als Schätzungsexperte	263
6.11 Offenbaren eines Kundengeheimnisses	264
7. Übertretungen	265
7.1 Verwechslung oder Täuschung	265
7.2 Unzulässige, falsche oder irreführende Werbung	266
7.3 Öffentliche Werbung für ein internes Sondervermögen	266
7.4 Verletzung der Meldepflichten	267
7.5 Verletzung der Vorschriften über die strukturierten Produkte	267
7.6 Ungehorsam gegen eine Verfügung der Aufsichtsbehörde	268
8. Zuständigkeit und Verfahren	268
Neunter Teil: Übergangsbestimmungen	271
§ 23 Übergangsbestimmungen	272
1. Einführung	272
2. Übergangsbestimmungen für schweizerische Anlagefonds	272
3. Übergangsbestimmungen für ausländische kollektive Kapitalanlagen	273
4. Übergangsbestimmungen für Vertreter ausländischer kollektiver Kapitalanlagen	273
5. Übergangsbestimmungen für Bewilligungsträger und schweizerische kollektive Kapitalanlagen	274
6. Übergangsbestimmungen für Rechtsträger, die eine Bezeichnung gemäss Art. 12 KAG verwenden	274
7. Fristerstreckungen	275
Zehnter Teil: Steuern	277
§ 24 Steuerrechtliche Grundlagen	278
1. Einführung	278
2. Transparente Besteuerung und wirtschaftliche Doppelbelastung	280
3. Qualifikation als gewerbmässiger Wertschriftenhändler	280
4. Thesaurierungs- und Ausschüttungsvehikel	281
§ 25 Besteuerung auf Ebene der kollektiven Kapitalanlage ohne Grundbesitz	282
1. Einführung	282
2. Steuerliche Besonderheiten bei der Buchführung von transparent besteuerten kollektiven Kapitalanlagen	282
2.1 Grundlagen	282
2.2 Beteiligungspapiere	283
2.2.1 Gratisaktien und ähnliche Einkünfte	283
2.2.2 Bezugsrechte	283
2.2.3 Nennwertrückzahlungen	284
2.3 Obligationen	284
2.3.1 Obligationen mit überwiegend periodischer Verzinsung	284
2.3.2 Obligationen mit überwiegender Einmalverzinsung	284
2.4 Derivative Finanzinstrumente	285
2.4.1 Reine Derivate	285
2.4.2 Strukturierte Produkte	285
2.5 Ertrag aus Anlagen in kollektiven Kapitalanlagen	285
2.5.1 Grundsatz	285
2.5.2 Kollektive Kapitalanlagen gemäss Zirkular 40/98	285
2.5.3 Verbuchungsarten	286
2.6 Effektenleihe (Securities Lending)	287

2.6.1 Begriff	287
2.6.2 Originalzahlungen	287
2.6.3 Ausgleichszahlungen	288
2.6.4 Lending Fee	288
2.7 Ausländische Quellensteuern	288
2.8 Kosten	288
2.9 Verluste	289
3. Vertraglicher Anlagefonds	289
3.1 Ausschüttungsfonds	289
3.1.1 Einkommens-, Gewinn- und Kapitalsteuer	289
3.1.2 Verrechnungssteuer	290
3.1.2.1 Phasen	290
3.1.2.2 Errichtung	290
3.1.2.3 Laufzeit eines vertraglichen Anlagefonds	290
3.1.2.4 Auflösung	291
3.1.2.5 Sitzverlegung	291
3.1.3 Stempelabgaben	292
3.1.3.1 Grundlagen	292
3.1.3.2 Emissionsabgabe	292
3.1.3.3 Umsatzabgabe	292
3.1.4 Mehrwertsteuer	293
3.2 Thesaurierungsfonds	294
3.2.1 Einkommens-, Gewinn- und Kapitalsteuer	294
3.2.2 Verrechnungssteuer	294
3.2.3 Besonderheiten in Bezug auf die Umstellung der Verrechnungssteuerpraxis	296
3.2.4 Stempelabgaben	296
3.2.5 Mehrwertsteuer	296
4. SICAV	296
4.1 Ausschüttende SICAV	296
4.1.1 Einkommens-, Gewinn- und Kapitalsteuer	296
4.1.2 Verrechnungssteuer	296
4.1.3 Stempelabgaben	297
4.1.4 Mehrwertsteuer	297
4.2 Thesaurierende SICAV	297
4.2.1 Einkommens-, Gewinn- und Kapitalsteuer	297
4.2.2 Verrechnungssteuer	297
4.2.3 Stempelabgaben	297
4.2.4 Mehrwertsteuer	298
5. Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen	298
5.1 Ausschüttende Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen	298
5.1.1 Einkommens-, Gewinn- und Kapitalsteuer	298
5.1.2 Verrechnungssteuer	298
5.1.3 Stempelabgaben	298
5.1.4 Mehrwertsteuer	298
5.2 Thesaurierende Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen	299
5.2.1 Einkommens-, Gewinn- und Kapitalsteuer	299
5.2.2 Verrechnungssteuer	299
5.2.3 Stempelabgaben	299
5.2.4 Mehrwertsteuer	299

6. SICAF	300
6.1 Gewinn- und Kapitalsteuern	300
6.1.1 Besteuerung auf Bundesebene	300
6.1.2 Besteuerung auf kantonaler und kommunaler Ebene	300
6.2 Verrechnungssteuer	301
6.2.1 Phasen	301
6.2.2 Laufzeit	301
6.2.3 Auflösung der SICAF	301
6.2.4 Sitzverlegung der SICAF ins Ausland	302
6.3 Stempelabgaben	302
6.3.1 Grundsatz der Gleichbehandlung mit den Kapitalgesellschaften	302
6.3.2 Emissionsabgabe	302
6.3.3 Umsatzabgabe	302
6.4 Mehrwertsteuer	303
§ 26 Besteuerung auf Ebene der kollektiven Kapitalanlage mit Grundbesitz	305
1. Einführung	305
2. Kollektive Kapitalanlagen mit indirektem Grundbesitz	305
3. Vertraglicher Ausschüttungsfonds mit direktem Grundbesitz	305
3.1 Gewinn- und Kapitalsteuern	305
3.1.1 Direkte Bundessteuer	305
3.1.2 Kantonale und kommunale Gewinnsteuern	306
3.1.3 Kapitalsteuer	307
3.1.4 Interkantonale Steuerauscheidung	307
3.1.5 Sonderfall: Direkter Grundbesitz im Ausland – Internationale Steuer- ausscheidung	307
3.1.6 Sonderfall: Steuerbefreite kollektive Kapitalanlagen mit direktem Grund- besitz	308
3.2 Grundstückgewinnsteuer	308
3.3 Verrechnungssteuer	308
3.3.1 Phasen	308
3.3.2 Errichtung	309
3.3.3 Laufzeit eines vertraglichen Anlagefonds	309
3.3.4 Auflösung	310
3.3.5 Sitzverlegung	310
3.4 Stempelabgaben	311
3.5 Mehrwertsteuer	311
3.6 Handänderungssteuern	312
3.7 Übrige Steuern und Abgaben	312
4. Vertraglicher Thesaurierungsfonds mit direktem Grundbesitz	312
4.1 Gewinn- und Kapitalsteuern	312
4.2 Verrechnungssteuer	312
4.3 Stempelabgaben	313
4.4 Mehrwertsteuer	314
4.5 Handänderungssteuern	314
4.6 Übrige Steuern und Abgaben	314
5. Ausschüttende SICAV mit direktem Grundbesitz	314
5.1 Gewinn- und Kapitalsteuern	314
5.2 Verrechnungssteuer	314
5.3 Stempelabgaben	314

5.4	Mehrwertsteuer	315
5.5	Handänderungssteuern	315
5.6	Übrige Steuern und Abgaben	315
6.	Thesaurierende SICAV mit direktem Grundbesitz	315
6.1	Gewinn- und Kapitalsteuern	315
6.2	Verrechnungssteuer	315
6.3	Stempelabgaben	315
6.4	Mehrwertsteuer	316
6.5	Handänderungssteuern	316
6.6	Übrige Steuern und Abgaben	316
7.	Ausschüttende Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen mit direktem Grundbesitz	316
7.1	Gewinn- und Kapitalsteuern	316
7.2	Verrechnungssteuer	316
7.3	Stempelabgaben	317
7.4	Mehrwertsteuer	317
7.5	Handänderungssteuern	317
7.6	Übrige Steuern und Abgaben	317
8.	Thesaurierende Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen mit direktem Grundbesitz	317
8.1	Gewinn- und Kapitalsteuern	317
8.2	Verrechnungssteuer	317
8.3	Stempelabgaben	318
8.4	Mehrwertsteuer	318
8.5	Handänderungssteuern	318
8.6	Übrige Steuern und Abgaben	318
9.	SICAF mit direktem Grundbesitz	318
9.1	Gewinn- und Kapitalsteuern	318
9.1.1	Besteuerung auf Bundesebene	318
9.1.2	Besteuerung auf kantonalen und kommunalen Ebene	319
9.1.3	Interkantonale Steuerauscheidung	319
9.1.4	Sonderfall: Direkter Grundbesitz im Ausland – Internationale Steuerauscheidung	319
9.2	Verrechnungssteuer	319
9.3	Stempelabgaben	320
9.4	Mehrwertsteuer	320
9.5	Handänderungssteuern	320
9.6	Übrige Steuern und Abgaben	321
§ 27	Besteuerung auf Ebene der Anlagen	322
1.	Einführung	322
2.	Schweizerische Anlagen	322
2.1	Wertschriften	322
2.1.1	Verrechnungssteuerbelastete Erträge	322
2.1.2	Rückforderung der Verrechnungssteuer durch kollektive Kapitalanlagen	322
2.1.3	Umsatzabgabe	323
2.2	Direkt gehaltener Grundbesitz	324
2.3	Indirekt über eine Immobiliengesellschaft gehaltener Grundbesitz	324
2.3.1	Grundlagen	324
2.3.2	Verrechnungssteuerbelastete Erträge	324

2.3.3 Rückforderung der Verrechnungssteuer durch kollektive Kapitalanlagen . . .	324
3. Ausländische Anlagen	325
3.1 Wertschriften	325
3.1.1 Quellensteuerbelastete Erträge und Kapitalgewinne	325
3.1.2 Entlastung von ausländischen Quellensteuern	325
3.1.3 Stempelabgaben	326
3.2 Direkt gehaltener Grundbesitz	327
3.2.1 Ausländische Besteuerung	327
3.2.2 Schweizerische Besteuerung	327
3.3 Indirekt über eine Immobiliengesellschaft gehaltener Grundbesitz	327
4. Effektenleihe («Securities Lending»)	328
4.1 Steuerliche Grundsätze	328
4.2 Kollektive Kapitalanlage als Borger von schweizerischen Wertschriften	328
4.3 Kollektive Kapitalanlage als Borger von ausländischen Wertschriften	329
4.4 Kollektive Kapitalanlage als Lender von schweizerischen Wertschriften	329
4.5 Kollektive Kapitalanlage als Lender von ausländischen Wertschriften	330
§ 28 Besteuerung auf Ebene der schweizerischen Anleger mit Anlagen in schweizerische kollektive Kapitalanlagen ohne Grundbesitz	331
1. Einführung	331
2. Natürliche Personen als Anleger	331
2.1 Ausschüttende offene kollektive Kapitalanlagen und Kommanditgesellschaften für kollektive Kapitalanlagen	331
2.1.1 Kauf der Anteile	331
2.1.2 Halten der Anteile	332
2.1.3 Verkauf der Anteile	333
2.1.4 Rückgabe der Anteile zwecks Auflösung	333
2.2 Thesaurierende offene kollektive Kapitalanlagen und Kommanditgesellschaften für kollektive Kapitalanlagen	334
2.2.1 Kauf der Anteile	334
2.2.2 Halten der Anteile	334
2.2.3 Verkauf der Anteile durch den Anleger	335
2.2.4 Rückgabe der Anteile durch den Anleger zwecks Auflösung	336
2.3 Unternehmeraktien einer SICAV	336
2.4 SICAF	336
2.4.1 Grundlagen	336
2.4.2 Kauf der Aktien	337
2.4.3 Halten der Aktien	337
2.4.4 Verkauf der Aktien an einen Dritten	338
2.4.5 Rückgabe der Aktien zwecks Auflösung	338
3. Institutionelle Anleger	339
3.1 Einführung	339
3.2 Offene kollektive Kapitalanlagen und Kommanditgesellschaften für kollektive Kapitalanlagen	339
3.2.1 Kauf der Anteile	339
3.2.2 Halten der Anteile	340
3.2.3 Verkauf der Anteile	340
3.2.4 Rückgabe der Anteile zwecks Auflösung der kollektiven Kapitalanlage	341
3.2.5 Unternehmeraktien einer SICAV	341
3.3 SICAF	342

3.3.1	Kauf der Aktien	342
3.3.2	Halten der Aktien	342
3.3.3	Verkauf der Aktien	343
3.3.4	Rückgabe der Aktien zwecks Auflösung der SICAF	343
§ 29	Besteuerung auf Ebene der schweizerischen Anleger mit Anlagen in schweizerische kollektive Kapitalanlagen mit Grundbesitz	344
1.	Einführung	344
2.	Besteuerung auf Ebene der schweizerischen Anleger mit Anlagen in schweizerische kollektive Kapitalanlagen mit indirektem Grundbesitz	344
2.1	Natürliche Personen	344
2.2	Institutionelle Anleger	344
3.	Besteuerung auf Ebene der schweizerischen Anleger mit Anlagen in schweizerische kollektive Kapitalanlagen mit direktem Grundbesitz	345
3.1	Natürliche Personen	345
3.1.1	Ausschüttende offene kollektive Kapitalanlagen und Kommanditgesellschaften für kollektive Kapitalanlagen	345
3.1.1.1	Kauf der Anteile	345
3.1.1.2	Halten der Anteile	345
3.1.1.3	Verkauf der Anteile	347
3.1.1.4	Rückgabe der Anteile zwecks Auflösung der kollektiven Kapitalanlage	347
3.1.2	Thesaurierende offene kollektive Kapitalanlagen und Kommanditgesellschaften für kollektive Kapitalanlagen	348
3.1.2.1	Kauf der Anteile	348
3.1.2.2	Halten der Anteile	348
3.1.2.3	Verkauf der Anteile	349
3.1.2.4	Rückgabe der Anteile zwecks Auflösung der kollektiven Kapitalanlage	349
3.1.3	Unternehmeraktien einer SICAV	350
3.1.4	SICAF	350
3.2	Institutionelle Anleger	351
3.2.1	Offene kollektive Kapitalanlagen und Kommanditgesellschaften für kollektive Kapitalanlagen	351
3.2.1.1	Kauf der Anteile	351
3.2.1.2	Halten der Anteile	351
3.2.1.3	Verkauf der Anteile	352
3.2.1.4	Rückgabe der Anteile zwecks Auflösung der kollektiven Kapitalanlage	352
3.2.1.5	Unternehmeraktien einer SICAV	353
3.2.2	SICAF	353
3.2.2.1	Kauf der Aktien	353
3.2.2.2	Halten der Aktien	354
3.2.2.3	Verkauf der Aktien	354
3.2.2.4	Rückgabe der Aktien zwecks Auflösung der SICAF	355

§ 30 Schweizerische Besteuerung auf Ebene der ausländischen Anleger	356
1. Offene kollektive Kapitalanlagen und Kommanditgesellschaften für kollektive Kapitalanlagen ohne Grundbesitz	356
1.1 Kauf der Anteile	356
1.2 Halten der Anteile	356
1.3 Verkauf der Anteile	356
1.4 Rückgabe der Anteile zwecks Auflösung der kollektiven Kapitalanlage	357
1.5 Entlastung der schweizerischen Verrechnungssteuer auf Ebene der ausländischen Anleger	357
1.5.1 Grundlagen	357
1.5.2 Entlastung aufgrund von Art. 27 VStG	357
1.5.3 Bestimmung der 80-Prozent-Grenze	357
1.5.4 Affidavit-Verfahren	358
1.5.5 Rückforderung der Verrechnungssteuer gemäss Art. 27 VStG	359
1.5.6 Rückforderung der Verrechnungssteuer aufgrund eines Doppelbesteuerungsabkommens	359
2. Offene kollektive Kapitalanlagen und Kommanditgesellschaften für kollektive Kapitalanlagen mit direktem Grundbesitz	359
2.1 Kauf der Anteile	359
2.2 Halten der Anteile	360
2.3 Verkauf der Anteile	360
2.4 Rückgabe der Anteile zwecks Auflösung der kollektiven Kapitalanlage	360
2.5 Entlastung der schweizerischen Verrechnungssteuer auf Ebene der ausländischen Anleger	360
3. SICAF	361
3.1 Kauf der Aktien	361
3.2 Halten der Aktien	361
3.3 Verkauf der Aktien an einen Dritten	361
3.4 Rückgabe der Aktien an die SICAF zwecks Auflösung	362
3.5 Entlastung der schweizerischen Verrechnungssteuer auf Ebene der ausländischen Anleger	362
Stichwortverzeichnis	363
Gesetzesregister	381
1. KAG	383
2. KKV	388
3. KKV-EBK	391