

Der Limited Qualified Investor Fund (L-QIF) – Ein neuer Stern am Schweizer Fondshimmel?

Stefan Grieder*

The Swiss Federal Council (Bundesrat) recently submitted a bill to Parliament to amend the Collective Investment Schemes Act in order to introduce a new Swiss fund category – the Limited Qualified Investment Fund (L-QIF). Inspired by Luxembourg's Reserved Alternative Investment Fund (RAIF), the L-QIF, other than the existing Swiss fund products, shall be exempt from FINMA approval and supervision. This allows a short time to market for such products. In addition, the L-QIF shall have maximum freedom to determine its investment and risk diversification policy. The new products are, therefore, ideally suited for alternative and innovative investment strategies.

At the same time, the Federal Council wants to ensure adequate investor protection, namely by limiting the availability of L-QIFs to qualified investors only,

and by requiring that L-QIFs are managed only by financial institutions under the supervision of FINMA.

The introduction of the L-QIF to the palette of Swiss fund products is a welcome addition for Swiss investors and promoters of alternative and innovative collective investment schemes. However, in an international setup, the L-QIFs will foreseeably suffer from the same disadvantages as their supervised Swiss fund siblings, namely from the restricted market access to the European Economic Area and from disadvantages regarding Swiss withholding taxes.

The first chamber of Parliament has already approved the bill. The 2nd chamber is expected to follow in December 2021. The bill will enter into force foreseeably not earlier than 2023.

Inhaltsübersicht

- I. Einleitung
- II. Ausgangslage
- III. Definition und wesentliche Merkmale eine L-QIF
 - 1. Legaldefinition
 - 2. Mögliche Rechtsformen
 - 3. Regulierung
 - 4. Steuerliche Behandlung
- IV. Anlagepolitik und Risikoverteilung
 - 1. Keine Vorgaben zur Anlagepolitik
 - 2. Keine Vorgaben zur Risikoverteilung
 - 3. Anlagetechniken und Anlagebeschränkungen
 - 4. Anlegerschutz
- V. Beschränkung auf qualifizierte Anleger
 - 1. Allgemeines
 - 2. Professionelle (und institutionelle) Kunden gemäss FIDLEG
 - 3. Professionell beratene Kunden gemäss KAG
 - 4. BVG-Einrichtungen
 - 5. Ausschluss von Privatkunden für L-QIF mit direktem Immobilienbesitz
- VI. Indirekte Aufsicht durch die FINMA
 - 1. Verwaltung durch FINMA-beaufsichtigte Institute
 - 2. Begriff der Verwaltung
 - 3. Die Verwaltung eines vertraglichen L-QIF
 - 4. Die Verwaltung eines L-QIF in Form einer SICAV
 - 5. Die Verwaltung eines L-QIF in Form einer KmGK
 - 6. Delegation des Portfoliomanagements
 - 7. L-QIF als Einanlegerfonds
- VII. Weitere Anlegerschutzbestimmungen
 - 1. Transparenz-, Prüfungs- und Registrierungs-pflichten
 - 2. Änderungen des Fondsvertrags und Wechsel der Depotbank sowie Ausnahmen von der Pflicht zu Barleistungen und Rückzahlungsaufschub
- VIII. Änderung des Bewilligungs- und Aufsichtsstatus
- IX. Fazit

* Dr. iur. Stefan Grieder ist als Advokat in Basel und Zürich tätig.