

ZWISCHEN VORSCHRIFTEN UND NEUEN TECHNOLOGIEN – DER FONDSMARKT IN DER SCHWEIZ



Colin Vidal, Head of Business Development, Fund Representation Solutions

Die Schweiz ist für ihre solide Finanzindustrie bekannt und als weltweit führendes Bankennetzland anerkannt. Ihre Stabilität, ihre gut entwickelte Infrastruktur und ihre anlegerfreundlichen Vorschriften haben sie zu einem attraktiven Ziel für ausländische Vermögensverwalter gemacht, die hier ihre Fonds vertreiben. Da sich der Schweizer Bankensektor jedoch im Umbruch befindet, ändern sich die Spielregeln, und die Verwalter müssen sich möglicherweise an ein neues Paradigma anpassen.

REGULATORISCHER WANDEL: MEHR FREUND ALS FEIND

Die Schweiz bietet Anlegern und ausländischen Fondsmanagern mit dem Kollektivanlagengesetz (KAG) und der Kollektivanlagenverordnung (KAV) einen unkomplizierten und einfachen Rahmen für den Vertrieb ihrer Fonds.

Im Jahr 2020 wurden das Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG) und das Finanzinstituts-gesetz (FINIG) in Kraft gesetzt und bestimmte Vorschriften geändert. Ziel der neuen Gesetze war es, den regulatorischen Rahmen zu vereinheitlichen und die Schweiz an die MiFID-Vorschriften anzupassen, um mehr Transparenz und Schutz für die Anleger zu schaffen. Dies führte zu einem aufwändigeren regulatorischen Umfeld für einige lokale Akteure, baute jedoch viele Hürden für ausländische Vermögensverwalter ab und änderte den Ansatz zur Regulierung des Fondsvertriebs an der Verkaufsstelle, einschliesslich der Aufhebung der Anforderung, dass lokale Vertriebsstellen von der FINMA reguliert werden müssen. Die Änderung der Definition des Anlegertyps hatte auch erhebliche Auswirkungen auf bestimmte Registrierungsanforderungen und erhöhte die Zahl der Anleger, die ein ausländischer Vermögensverwalter ansprechen kann.

DIE DIGITALISIERUNG DES VERTRIEBS

In der Schweiz wird der Fondsvertrieb über mehrere Kanäle abgewickelt. In der Vergangenheit waren die Hauptvertriebskanäle institutionelle Anleger, Intermediäre im Grosshandel, Intermediäre im Einzelhandel und Direktkunden. Während die traditionelle Beratung nach wie vor von entscheidender Bedeutung ist, verändern digitale Technologien die Landschaft, wobei ein zunehmender Trend zu hybriden Modellen zu beobachten ist, die die Expertise von Anlageberatern mit digitalen Tools wie Robo-Advisors und anderen daten-gesteuerten Analysen kombinieren.

«Diese Digitalisierung des Vertriebs wird den Verkaufsprozess noch effizienter und transparenter machen und die Transaktionen erleichtern.»

Mit der Einführung digitaler Banken und dem Wachstum von Fondsplattformen ändern sich auch die Vertriebsmethoden. Globale institutionelle Akteure, darunter auch Schweizer Banken, investieren in die Schaffung dezentraler Plattformen auf der Grundlage der Distributed-Ledger-Technologie. Diese Digitalisierung des Vertriebs wird den Verkaufsprozess noch effizienter und transparenter machen und die Transaktionen erleichtern.

L-QIF – THE «NEW KID ON THE BLOCK» FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN

Schweizer Fonds sind oft nicht die erste Wahl der Anleger, insbesondere bei alternativen Anlagen – Luxemburg mit seinem RAIF und die Kaimaninseln sind nach wie vor die bevorzugten Länder. Relativ hohe Kosten und eine längere Markteinführungszeit aufgrund des Genehmigungsverfahrens führen dazu, dass Schweizer Kunden diese ausländischen Fonds oft ihren Schweizer Pendanten vorziehen.

Um wettbewerbsfähiger zu werden, hat die Schweiz den Limited Qualified Investor Fund («L-QIF») geschaffen. Diese Struktur steht nur professionellen Anlegern zur Verfügung und bedarf keiner FINMA-Bewilligung, was eine kostengünstigere und schnellere Lancierung ermöglicht. L-QIFs können sowohl offene als auch geschlossene Strukturen sein und bieten den Verwaltern mehr Flexibilität in Bezug auf die Anlageklasse und die Anlagestrategie.

Auch die steuerliche Behandlung von L-QIFs ist für institutionelle und professionelle Anleger in der Schweiz ein überzeugendes Argument.

DER WECHSELNDE, ABER WACHSENDE APPETIT AUF FONDS

Nach einem schwierigen Jahr 2022 befindet sich der Schweizer Fondsmarkt wieder im positiven Bereich. Per Ende des ersten Halbjahres 2023 stiegen die verwalteten Vermögen auf über CHF 1,3 Billionen, was einer Zunahme von CHF 53 Milliarden oder 4,1 Prozent seit Ende 2022 entspricht. Dies ist sowohl auf die gestiegene Performance (+3 Prozent) als auch auf neue Nettozuflüsse von rund 1 Prozent zurückzuführen. Die Angst vor einer Rezession und einer anhaltenden Inflation sowie steigende Zinsen haben zu einer Umschichtung von den Aktienmärkten in weniger volatile Geldmarktfonds geführt.

Die Nachfrage nach Fonds bleibt nicht nur stark, sondern nimmt weiter zu, was die Attraktivität der Schweizer Anlegerlandschaft für ausländische Fondsmanager zeigt.

MIT DEM WANDEL KOMMEN CHANCEN

Das Bankwesen, die Vermögensverwaltung und das Asset Management sind mit einem Paradigmenwechsel konfrontiert. Die Schweiz nimmt eine Vorreiterrolle ein und passt sich an diese Veränderungen an, um ihre Position als Drehscheibe für den Fondsvertrieb zu sichern. Sie schafft ein stabiles und vernünftiges regulatorisches Umfeld, setzt auf Technologie und schafft neue Instrumente für Marktteilnehmer, um in den Markt einzutreten. Ungeachtet der makroökonomischen Herausforderungen ist die Schweiz weiterhin gut positioniert, um eine wichtige Rolle beim Vertrieb von Investmentfonds auf der globalen Bühne zu spielen.



REYL
INTESA SANPAOLO

WICHTIGER HINWEIS - Dieser Inhalt wird von der REYL & Cie AG oder/und den mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend "REYL" genannt) ausschliesslich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot, eine Empfehlung oder einen Ratschlag zum Kauf oder Verkauf von Anteilen an den darin erwähnten Finanzinstrumenten, zur Durchführung einer Transaktion oder zum Abschluss einer wie auch immer gearteten Transaktion dar, insbesondere nicht für Empfänger, die keine qualifizierten, akkreditierten, zugelassenen professionellen oder institutionellen Anleger sind. Es ist ausschließlich für den Gebrauch des Empfängers bestimmt und darf nicht weitergeleitet, gedruckt, heruntergeladen, für andere Zwecke verwendet oder reproduziert werden. Es ist nicht für die Verteilung/Angebot an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsangehörige eines Landes sind oder einer Gerichtsbarkeit unterliegen, deren Gesetze oder Vorschriften eine solche Verteilung/Angebot oder Nutzung verbieten würden. REYL bemüht sich nach besten Kräften, Informationen aus Quellen zu beschaffen, die sie für zuverlässig hält. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner übernehmen jedoch keine Haftung in Bezug auf diese Inhalte und geben keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit der genannten Daten und haften daher nicht für Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Inhalte ergeben. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen sind zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültig und können ohne vorherige Ankündigung widerrufen oder geändert werden. Dieser Inhalt ist nur für Empfänger bestimmt, die alle damit verbundenen Risiken verstehen und in der Lage sind, sie zu tragen. Vor dem Abschluss einer Transaktion sollten die Empfänger feststellen, ob das Finanzinstrument, das im Inhalt erwähnt wird, für ihre besonderen Umstände geeignet ist, und sie sollten sicherstellen, dass sie (zusammen mit ihren professionellen Beratern) die spezifischen Risiken, die rechtlichen, steuerlichen und buchhalterischen Folgen und die Zulassungsvoraussetzungen für den Kauf, das Halten oder den Verkauf von Finanzinstrumenten, die im Inhalt erwähnt werden, unabhängig bewerten. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner können von Zeit zu Zeit Beteiligungen und/oder Übernahmeverpflichtungen an den hier beschriebenen Finanzinstrumenten haben. REYL gibt keine Zusicherung hinsichtlich der Eignung der genannten Informationen, Meinungen oder Finanzinstrumente. Historische Daten über die Wertentwicklung der Finanzinstrumente oder der zugrunde liegenden Vermögenswerte sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Der vorliegende Inhalt wurde von einer Abteilung von REYL erstellt, die keine für das Finanzresearch zuständige Organisationseinheit ist. REYL unterliegt unterschiedlichen aufsichtsrechtlichen Anforderungen und bestimmte Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen oder für alle Arten von Empfängern verfügbar. Die Empfänger sind daher dafür verantwortlich, alle geltenden Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Es ist nicht beabsichtigt, Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente in Ländern oder Gerichtsbarkeiten anzubieten, in denen ein solches Angebot nach den einschlägigen Gesetzen und Vorschriften rechtswidrig wäre.

reyl.com



SUCCESS. TOGETHER.