

**SECA PRIVATE EQUITY CONFERENCE
LEGAL & TAX
KMGK UND STANDORT SCHWEIZ**

Hannes Glaus | 5. Juli 2017



**KOMMANDITGESELLSCHAFT FÜR KOLLEKTIVE
KAPITALANLAGEN («KMGK»)**

Klassisches Gefäss

für Private Equity (Venture, Buyout), Infra-struktur,
Private Debt

Anglo-amerikan. Ltd. Partnership

FINMA: Infrastruktur, Dachfonds für
Private Equity Funds

Kommanditgesellschaft nach OR

Juristische Person als Komplementär

FINMA-reguliert; nur qualifizierte Anleger
effizienter Kapitaleinsatz

Eignung für Institutionelle u. Schweizer Manager

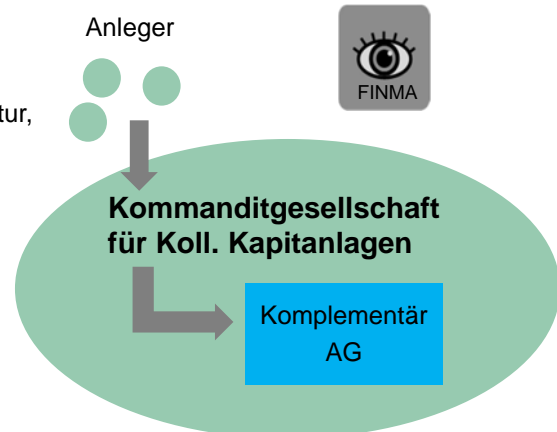
keine Umwege über ausländische Strukturen

kostengünstige effiziente Infrastruktur

Komplementär: fokussierte Organisation (keine Fondsleitung);

Depotbank: keine hinderlichen Kontrollpflichten

Steuer-transparent, befreit von Stempelsteuer und MWSt



NACHTEILE KMGK

Vertriebsbeschränkung EU ↔ Schweizer Manager

Elimination VV-Kunden ↔ Schweizer Banken

Weitere Nachteile

- Verrechnungssteuer, Sachein- und -auslagen (KKV 115)
- Besteuerung Manager
- Nur eine KmGK?
- Zulassungsdauer

=> Beschränkte Eignung, nur für primär «Schweizerische» Projekte

- Schweizer Institutionelle und HNI-Anleger
- Schweizer Manager



OPTIONEN FÜR SCHWEIZER PE MANAGER ?

Ausgangslage: Europäische AIFM-D unterbindet Vertrieb nach Europa.

1. KmGK: Fokus auf Inländer (und ausserhalb EU)
Zielgrösse von 1 – 300 Mio. ohne europäischen Vertrieb schwierig
 2. Offshore Funds: ebenfalls Vertriebsverbot
 3. Ausnahmen vom Vertriebsverbot für KmGK und offshore Funds:
 - Private Placement ... läuft aus
 - Reverse Solicitation ... extensive Beanspruchung problematisch
 4. EU-Pass für (regulierte) Schweizer Manager und Kollektivanlagen (noch nicht verfügbar)
 5. Auslagerung Managements an EU-AIFM mit Rückdelegation Vermögensverwaltung in die Schweiz
- Vor allem kleinere und mittlere Anbieter in der «Klemme»
- Standort Schweiz für PE Manager unter Druck



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

bratschi
wiederkehr
& buob



Hannes Glaus

Dr. iur., LL.M., Rechtsanwalt, Partner

Bratschi Wiederkehr & Buob AG
Bahnhofstrasse 70, 8021 Zürich
hannes.glaus@bratschi-law.ch

Die Verteilung, Zitierung und Vervielfältigung dieser Präsentation– auch auszugsweise – zum Zwecke der Weitergabe an Dritte ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der Anwaltskanzlei Bratschi Wiederkehr & Buob AG gestattet.