

# Standesrichtlinien

des Vereins unabhängiger Vermögensverwalter<sup>1</sup>  
in Liechtenstein (VuVL)

Inkrafttreten: 1. Januar 2011

---

<sup>1</sup> Die Bezeichnung Vermögensverwalter schliesst die weibliche Form mit ein

# INHALTSVERZEICHNIS

---

INHALTSVERZEICHNIS .....	3
HAUPTTEIL .....	6
I.  EINLEITUNG .....	6
1.  Zweck .....	6
2.  Verbindlichkeit.....	6
3.  Gültigkeit.....	6
II.  INTEGRITÄT DES GESCHÄFTSGEBARENS .....	6
4.  Ehrlichkeit und Gewissenhaftigkeit im Handeln .....	7
5.  Kenntnis und Einhaltung der Gesetze und Regularien .....	7
6.  Verlässlichkeit .....	7
7.  Verhalten gegenüber der Konkurrenz.....	7
8.  Wahrung der Integrität der Kapitalmärkte .....	7
III.  UNABHÄNGIGKEIT .....	8
9.  Grundsatz .....	8
10.  Annahme und Abgabe von Geschenken.....	8
11.  Interessenkonflikte.....	8
IV.  ORGANISATION .....	8
12.  Gewährleistung von Kontinuität und einer einwandfreien Geschäftsführung .....	8
13.  Schriftlichkeit .....	9
14.  Aufbewahrung von Dokumenten.....	9
15.  Risikomanagement.....	9
16.  Compliance.....	9
17.  Interne Revision.....	10
18.  Kundenbeschwerdestelle.....	10
V.  BEKÄMPFUNG DER GELDWÄSCHEREI .....	10
19.  Grundsatz.....	10
VI.  KOMMUNIKATION .....	11
20.  Informationen an Kunden.....	11
21.  Werbung.....	11
VII.  KUNDEN.....	11
22.  Loyalität gegenüber Kunden .....	11
23.  Fairer Umgang.....	11
24.  Geheimhaltung .....	12
25.  Kundenreporting .....	12
VIII.  ANLAGEPOLITIK UND AUFTRAGSAUSFÜHRUNG .....	12
26.  Geeignete Anlagepolitik und –instrumente.....	12

27.	Bestmögliche Auftragsausführung .....	12
IX.	HONORAR .....	13
28.	Transparenz und Schriftlichkeit.....	13
29.	Honoraransätze .....	13
30.	Zuwendungen.....	13
X.	MITARBEITENDE.....	14
31.	Auswahl.....	14
32.	Faire Entlöhnung .....	14
33.	Förderung .....	14
34.	Eigengeschäfte.....	14
XI.	VERANTWORTUNG.....	15
35.	Verhalten als Mitglied .....	15
XII.	SANKTIONEN.....	15
36.	Sanktionen.....	15
XIII.	INKRAFTTRETEN .....	15
37.	Inkrafttreten .....	15
	ANHANG ZU DEN STANDESRICHTLINIEN.....	16
	Anhang 1:	
	Anlageinstrumente bei Vermögensverwaltung nach freiem Ermessen.....	16

# HAUPTTEIL

---

## I. EINLEITUNG

### 1. Zweck

Die vorliegenden Standesrichtlinien haben den Zweck:

- a) das Ansehen des Berufsstandes der unabhängigen Vermögensverwalter im Fürstentum Liechtenstein zu wahren und zu mehren
- b) das Vertrauen der Öffentlichkeit und der Geschäftspartner in die unabhängige Vermögensverwaltung generell zu fördern
- c) einen zusätzlichen Beitrag zum Schutz der Kunden zu leisten
- d) die Dienstleistungsqualität der unabhängigen Vermögensverwaltung im Fürstentum Liechtenstein zu erhöhen
- e) die unabhängigen Vermögensverwalter in ihren Bemühungen um eine professionelle Vermögensverwaltung zu unterstützen

### 2. Verbindlichkeit

Die vorliegenden Standesrichtlinien sind als Ergänzung der gesetzlichen Bestimmungen (VVG, VVO, SPG) zu sehen. Die FMA kann diese Standesrichtlinien als verbindlich erklären.

### 3. Gültigkeit

Diese Standesrichtlinien gelten für:

- a) alle Mitglieder des VuVL
- b) alle vertraglich gebundenen Vermittler von VuVL-Mitgliedern

## II. INTEGRITÄT DES GESCHÄFTSGEBARENS

### 4. Ehrlichkeit und Gewissenhaftigkeit im Handeln

Der Vermögensverwalter handelt ehrlich, redlich und gewissenhaft nach Massgabe von Treu und Glauben.

### 5. Kenntnis und Einhaltung der Gesetze und Regularien

Der Vermögensverwalter kennt und versteht die für ihn geltenden Gesetze, Verordnungen, Richtlinien, Statuten und Regularien des Staates, der Aufsichtsbehörde (FMA), der Standesorganisation (VuVL) und befolgt diese im Rahmen seiner beruflichen Tätigkeiten. Er distanziert sich von Tätigkeiten und Handlungen, welche diese Vorschriften verletzen.

### 6. Verlässlichkeit

Der Vermögensverwalter ist verlässlich und hält sich an Vereinbarungen. Er fördert damit das Vertrauen der Kundschaft in seine Person, seine Firma sowie den ganzen Berufsstand.

### 7. Verhalten gegenüber der Konkurrenz

Der Vermögensverwalter behandelt seine Mitkonkurrenten mit Respekt und Fairness. Bei Streitigkeiten unter Mitgliedern ist eine gütliche Einigung zu suchen.

## **8. Wahrung der Integrität der Kapitalmärkte**

Der Vermögensverwalter, welcher in Besitz nicht-öffentlicher Information ist, welche dazu geeignet ist, den Wert eines Finanzprodukts zu beeinflussen, darf diese Information nicht weitergeben oder selbst aktiv darauf reagieren (Verbot des Insiderhandels). Ebenfalls sind Marktmanipulationen (Verbot des Marktmissbrauchs) untersagt, welche dazu führen, dass Marktpreise verzerrt, Handelsvolumina künstlich in die Höhe getrieben und andere Marktteilnehmer getäuscht werden.

### **III. UNABHÄNGIGKEIT**

## **9. Grundsatz**

Der Vermögensverwalter ist dauernd bestrebt, seine Tätigkeiten mit möglichst grosser Unabhängigkeit und Objektivität durchzuführen.

## **10. Annahme und Abgabe von Geschenken**

Die Annahme sowie die Abgabe von Geschenken sind abzulehnen, wenn dadurch die eigene Unabhängigkeit und Objektivität bzw. die von anderen offensichtlich beeinträchtigt wird. Der Vermögensverwalter ist angehalten, eine interne Regelung für die Annahme und Abgabe von Geschenken zu treffen.

## **11. Interessenkonflikte**

Interessenkonflikte zwischen dem Vermögensverwalter, seinen Organen, Mitarbeitern, Vermittlern und den Kunden sind zu vermeiden, insbesondere dann, wenn diese Kundeninteressen negativ beeinträchtigen. Lassen sich derartige Interessenkonflikte nicht vermeiden, so sind diese gegenüber dem Kunden vor dem Tätigwerden offenzulegen. Dies kann generell in der Form einer Grundsatzerklärung über den Umgang mit Interessenkonflikten (conflict of interest policy) geschehen. Es ist darauf zu achten, dass diese Interessenkonflikte deutlich sichtbar und verständlich kommuniziert werden.

### **IV. ORGANISATION**

## **12. Gewährleistung von Kontinuität und einer einwandfreien Geschäftsführung**

Der Vermögensverwalter hat über eine Hauptverwaltung im Inland zu verfügen, sein Geschäft auf Kontinuität auszurichten und für eine einwandfreie Geschäftsführung zu sorgen.

## **13. Schriftlichkeit**

Verträge mit Kunden sind schriftlich abzufassen. Darüber hinaus dokumentiert der Vermögensverwalter Kundenaufträge in angemessener Weise.

## **14. Aufbewahrung von Dokumenten**

Die bei Geschäften mit Finanzinstrumenten und der Tätigkeit als Vermögensverwalter verwendeten bedeutsamen Dokumente sind mindestens fünf Jahre lang aufzubewahren. Die Aufbewahrung kann auch auf elektronischen Datenträgern erfolgen, solange die Lesbarkeit gewährleistet ist. Bei der Aufbewahrung der Dokumente ist auf eine angemessene Datensicherheit zu achten.

## **15. Risikomanagement**

Der Vermögensverwalter sorgt für ein angemessenes Risikomanagement. Unter der Beachtung des Grundsatzes der Verhältnismässigkeit wird je nach Anzahl der Mitarbeiter sowie Kunden, nach Art, Umfang sowie Komplexität der Geschäfte und nach Art sowie Spektrum der damit verbundenen Dienstleistungen, jedenfalls aber ab einer Betriebsgrösse von 15 Mitarbeitern oder 1000 Kundenbeziehungen, die Funktion Risikomanagement gemäss Art. 10a Abs. 3 VVO geschaffen.

## **16. Compliance**

Der Vermögensverwalter sorgt für eine angemessene Compliance. Unter der Beachtung des Grundsatzes der Verhältnismässigkeit wird je nach Anzahl der Mitarbeiter sowie Kunden, nach Art, Umfang sowie Komplexität der Geschäfte und nach Art sowie Spektrum der damit verbundenen Dienstleistungen, jedenfalls aber ab einer Betriebsgrösse von 15 Mitarbeitern oder 1000 Kundenbeziehungen, die Funktion eines Compliance-Beauftragten gemäss Art. 10a Abs. 2 VVO geschaffen.

## **17. Interne Revision**

Unter der Beachtung des Grundsatzes der Verhältnismässigkeit wird je nach Anzahl der Mitarbeiter sowie Kunden, nach Art, Umfang sowie Komplexität der Geschäfte und nach Art sowie Spektrum der damit verbundenen Dienstleistungen, jedenfalls aber ab einer Betriebsgrösse von 15 Mitarbeitern oder 1000 Kundenbeziehungen, die Funktion eines internen Revisors gemäss Art. 10a Abs. 4 VVO geschaffen.

## **18. Kundenbeschwerdestelle**

Der Vermögensverwalter bezeichnet eine Anlaufstelle für Kundenbeschwerden gem. Art. 10a Abs. 5 VVG. Kundenbeschwerden wie auch die getroffenen Massnahmen sind schriftlich festzuhalten.

# **V. BEKÄMPFUNG DER GELDWÄSCHEREI**

## **19. Grundsatz**

Der Vermögensverwalter verpflichtet sich, die Vorschriften des Sorgfaltspflichtgesetzes (SPG) und der dazugehörigen Verordnung (SPV) über die beruflichen Sorgfaltspflichten zur Bekämpfung von Geldwäscherei, organisierter Kriminalität und Terrorismusfinanzierung einzuhalten. Anhaltspunkten für Geldwäscherei hat er in geeigneter Weise Beachtung zu schenken. Er nimmt keine Vermögenswerte der Kunden entgegen und führt für diese auch keine Abwicklungskonti. Die ihm zur Verwaltung anvertrauten Vermögenswerte werden bei einer Bank deponiert und gestützt auf eine schriftlich erteilte Vollmacht verwaltet, deren Umfang klar definiert ist.

# **VI. KOMMUNIKATION**

## **20. Informationen an Kunden**

Der Vermögensverwalter weist seine Kunden auf die für ihn verbindlichen Standesregeln des Vereins unabhängiger Vermögensverwalter in Liechtenstein und das Bestehen einer aussergerichtlichen Schlichtungsstelle zur Beilegung von Streitfällen zwischen Kunden und Vermögensverwalter hin. Sämtliche Informationen an Kunden oder potenzielle Kunden müssen redlich, eindeutig und nicht irreführend sein.

## **21. Werbung**

Werbung bzw. Marketing-Mitteilungen müssen redlich und nicht irreführend sein und als solche eindeutig erkennbar gemacht werden. Dies kann mit folgendem Hinweis geschehen: „Diese Unterlagen wurden für Marketing-Zwecke mit grosser Sorgfalt und Fachkenntnis zusammengestellt.“ Die Werbung soll zurückhaltend und ausgewogen in der Gestaltung sein.

## **VII. KUNDEN**

### **22. Loyalität gegenüber Kunden**

Der Vermögensverwalter ist loyal gegenüber seinen Kunden und richtet seine Arbeit am Auftrag seiner Kunden aus. Dabei ist er sich seiner Verantwortung bewusst, dass seine Handlungen die wirtschaftliche Situation des Kunden wesentlich beeinflussen können. Das Kundeninteresse hat deshalb Vorrang gegenüber den eigenen Interessen oder den Interessen der Mitarbeiter. Anlagen und Transaktionen erfolgen ausschliesslich im Interesse des Kunden, insbesondere soll kein Churning betrieben werden, und orientieren sich an deren Finanzlage, Anlageziele sowie Kenntnisse und Erfahrungen im Anlagebereich.

### **23. Fairer Umgang**

Der Vermögensverwalter muss mit allen seinen Kunden fair und objektiv umgehen, sei dies bei der Abgabe von Empfehlungen, bei der Veranlagung der Vermögenswerte oder anderen beruflichen Handlungen.

### **24. Geheimhaltung**

Der Vermögensverwalter hat über seine geschäftlichen Tätigkeiten die Pflicht zur Geheimhaltung und hat auch dementsprechend organisatorische Vorkehrungen zu treffen. Diese Geheimhaltungspflicht ist unbegrenzt und wird nur in den gesetzlich vorgeschriebenen Fällen bei der Zeugnis- und Auskunftspflicht gegenüber Aufsichtsorganen und Strafgerichten durchbrochen.

### **25. Kundenreporting**

Der Vermögensverwalter berichtet seinen Kunden regelmässig über seine erbrachten Leistungen, zumindest einmal jährlich umfassend, mittels eines Vermögens- und Erfolgsausweises über die Entwicklung der Anlagen und Kosten.

## **VIII. ANLAGEPOLITIK UND AUFTRAGSAUSFÜHRUNG**

### **26. Geeignete Anlagepolitik und –instrumente**

Der Vermögensverwalter ist verpflichtet, sich über die finanzielle Situation, die Anlageziele sowie die Kenntnisse und Erfahrungen im Anlagebereich seines Kunden zu informieren, um ihn angemessen beraten zu können. Er wählt die Anlageinstrumente (siehe Anhang 1) sorgfältig und unter Berücksichtigung des Kundenprofils und Umfeldes des Kunden aus.

### **27. Bestmögliche Auftragsausführung**

Der Vermögensverwalter ist bestrebt, alle angemessenen Massnahmen zu ergreifen, um das bestmögliche Ergebnis bei der Auftragsausführung für den Kunden zu erreichen. Sofern der Kunde die Depotbank oder den Broker nicht vorgibt, wählt er diese/n mit grosser Sorgfalt nach bestimmten Kriterien aus (execution policy).

## IX. HONORAR

### 28. **Transparenz und Schriftlichkeit**

Das Honorar des Vermögensverwalters richtet sich nach Zielsetzung, Aufwand und Grösse des Depots. Es wird mit dem Kunden schriftlich vereinbart und soll fair, leistungsgerecht und transparent sein. Die Berechnungsweise des Honorars ist klar und eindeutig festzuhalten. In der Regel wird das Honorar in Prozent des verwalteten Nettovermögens zu einem bestimmten Zeitpunkt berechnet.

### 29. **Honoraransätze**

Der Vermögensverwalter ist frei in der Festsetzung seiner Honoraransätze. Folgende Obergrenzen werden empfohlen:

- für ein Fixhonorar: maximal 1,5% p.a. auf dem verwalteten Vermögen
- für ein Erfolgshonorar: maximal 20% p.a. auf dem Nettokapitalzuwachs
- für die Kombination: max. 1% p.a. Verwaltungshonorar auf dem verwalteten Vermögen und maximal 10% p.a. Erfolgshonorar auf dem Nettokapitalzuwachs

Die Honoraransätze müssen, je nach Geschäftsmodell, in einem angemessenen Verhältnis zu den erbrachten Dienstleistungen stehen.

### 30. **Zuwendungen**

Erhält der Vermögensverwalter von Dritten im Zusammenhang mit der Verwaltung von Kundenvermögen Zuwendungen (Rückvergütungen, Retrozessionen, Bestandesprovisionen, Gutschriften usw.), so muss deren Verwendung mit dem Kunden vereinbart werden. Die Zuwendungen stehen dem Vermögensverwalter zu, wenn er den Kunden darüber informiert und eine Verbesserung der Dienstleistung damit verbunden ist oder der Kunde schriftlich darauf verzichtet.

## X. MITARBEITENDE

### 31. **Auswahl**

Der Vermögensverwalter wählt seine Mitarbeitenden mit der notwendigen Sorgfalt aus.

### 32. **Faire Entlohnung**

Mitarbeitende sind gemäss ihren Fähigkeiten und Leistungen fair zu entlohnen. Lohnmodelle dürfen keine Interessenkonflikte auslösen oder den Kundeninteressen schaden.

### 33. **Förderung**

Der Vermögensverwalter fördert seine Mitarbeitenden laufend, insbesondere in Bezug auf Weiterbildung und Aneignung von Fachwissen.

### 34. **Eigengeschäfte**

Der Vermögensverwalter erstellt gem. Art. 12e/f VVO ein Reglement betreffend Organ- und Mitarbeitergeschäfte.

## XI. VERANTWORTUNG

### 35. Verhalten als Mitglied

Die Mitglieder des VuVL sind angehalten, sich derart zu verhalten, dass die Reputation und die Integrität des VuVL sowie des ganzen Berufsstandes gewahrt bleiben.

## XII. SANKTIONEN

### 36. Sanktionen

Bei Verstössen gegen die Standesrichtlinien kann der Vorstand, abhängig von der Anzahl und der Schwere der Verstösse, gemäss Art. 7 lit. c der Vereinsstatuten den Ausschluss aus dem VuVL verfügen.

## XIII. INKRAFTTRETEN

### 37. Inkrafttreten

Die Standesrichtlinien wurden anlässlich der a.o. Mitgliederversammlung vom 30. November 2010 verabschiedet und treten am 1.1.2011 in Kraft.

### **Anhang 1: Anlageinstrumente bei Vermögensverwaltung nach freiem Ermessen<sup>2</sup>**

Die nachfolgend bezeichneten Anlageinstrumente gelten als übliche Instrumente der Vermögensverwaltung nach freiem Ermessen. Sie können eingesetzt werden, auch wenn der schriftliche Vermögensverwaltungsvertrag ihren Einsatz nicht ausdrücklich vorsieht. Der Einsatz anderer Finanzinstrumente gemäss Vereinbarung im individuellen Vermögensverwaltungsvertrag bleibt vorbehalten.

#### **1. Festgeld-, Treuhandanlagen und Securities Lending**

Treuhandanlagen sind auf erstklassige Gegenparteien zu beschränken.

Beim Securities Lending ist dem Gegenparteirisiko entweder durch Sicherheiten oder Beschränkung auf erstklassige Gegenparteien Rechnung zu tragen.

#### **2. Edelmetalle, Wertpapiere und Wertrechte**

Vermögensanlagen in Edelmetallen bzw. Geld- und Kapitalmarktanlagen in Form von Wertpapieren und Wertrechten (z.B. Aktien, Obligationen, Notes, Geldmarktbuchforderungen), davon abgeleitete Produkte und deren Kombinationen (insbesondere derivative, hybride oder strukturierte Finanzprodukte) müssen unter normalen Marktbedingungen leicht handelbar sein, d.h. sie müssen an einer zugelassenen Börse im In- oder Ausland kotiert sein oder es muss ein repräsentativer Markt dafür bestehen.

In beschränktem Umfang können – in Abweichung von dieser Regel – Vermögensanlagen in durch die Anlagekreise anerkannten, stark verbreiteten Wertpapieren und Wertrechten beschränkter Marktfähigkeit getätigt werden. Solche Werte sind z.B. Kassenobligationen und OTC-Produkte (over-the-counter). Bei OTC-Produkten muss jedoch der Emittent eine anerkannte Bonität geniessen, und es müssen für die Produkte marktkonforme Kurse erhältlich sein.

Für einzelne Kategorien von Geld- und Kapitalmarktanlagen gelten die nachfolgenden Bestimmungen.

#### **3. Instrumente der kollektiven Anlage**

Die Anlage in Instrumente der kollektiven Anlage (Anlagefonds, Investmentgesellschaften, bankinterne Sondervermögen, Unit Trusts, etc.) ist – unter Vorbehalt der Bestimmungen über nicht traditionelle Anlagen – zulässig, sofern und soweit diese ihrerseits in nach diesem Anhang zulässige Anlageinstrumente investieren.

Erlaubt ist auch die Anlage in Instrumente der kollektiven Kapitalanlage, die nach Massgabe der liechtensteinischen, schweizerischen oder EU-Vorschriften zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind, auch wenn sie in beschränktem Umfang ihr Vermögen belegen und eine Hebelwirkung auf ihr Vermögen aufweisen dürfen.

Der leichten Handelbarkeit ist eine angemessene Kündbarkeit durch den Anleger gleichgestellt.

---

<sup>2</sup> Gemäss Standesregeln VSV Anhang B – (Stand 1.10.2009)

#### **4. Nicht traditionelle Anlagen**

Als nicht traditionell gelten Anlagen in Hedge Funds, Private Equity und Immobilien. Deren Anlagen sind nicht notwendigerweise auf nach diesem Anhang zulässige und/oder leicht handelbare Instrumente beschränkt.

Zur Diversifikation des Gesamtportfolios können nicht-traditionelle Anlagen eingesetzt werden, wenn diese nach dem Fund of Funds-Prinzip strukturiert sind oder sonst für eine gleichwertige Diversifikation Gewähr bieten. Die leichte Handelbarkeit bzw. die angemessene Kündbarkeit muss auch bei nicht traditionellen Anlagen gewährleistet sein.

Der Vermögensverwalter legt den Einsatz von nicht traditionellen Anlagen in einer schriftlich niedergelegten Anlagepolitik fest und trifft die geeigneten organisatorischen Massnahmen zu deren sorgfältigen und fachgerechten Anwendung.

#### **5. Standardisierte Optionsgeschäfte (Traded Options)**

Die auf einem organisierten Markt gehandelten und über eine anerkannte Clearingstelle abzuwickelnden Optionsgeschäfte auf Wertschriften, Devisen, Edelmetalle, Zinssatzinstrumente und Börsenindizes sind nur dann zulässig, wenn sie auf das Gesamtportfolio keine Hebelwirkung ausüben.

Keine Hebelwirkung liegt vor, wenn das Portfolio:

- im Fall des Verkaufes von Calls und des Kaufes von Puts eine Position von Basiswerten aufweist oder, sofern es sich um Börsenindex- oder Zinssatzoptionen handelt, eine entsprechende Position in Werten aufweist, die den Basiswert ausreichend repräsentieren;
- im Fall des Verkaufs von Puts bereits beim Abschluss eine Liquidität aufweist, die es erlaubt, den eingegangenen Kontrakt jederzeit zu erfüllen;

Der Vermögensverwalter hat darauf zu achten, dass auch nach einer allfälligen Ausübung der Optionsrechte das Portfolio der mit dem Kunden vereinbarten Anlagepolitik entspricht.

Das Glattstellen offener Call- und Put-Positionen ist jederzeit erlaubt.

#### **6. Nicht standardisierte Optionsgeschäfte**

Die Grundsätze für standardisierte Optionsgeschäfte gelten auch für Geschäfte in Optionsinstrumenten, die nicht standardisiert sind, wie OTC- (over-the-counter) Optionen, Warrants, Stillhalteroptionen (Aufzählung nicht abschliessend). Bei OTC-Produkten muss jedoch der Emittent eine anerkannte Bonität geniessen, und es müssen für die Produkte marktkonforme Kurse erhältlich sein.

Stillhaltergeschäfte bedürfen der ausdrücklichen Zustimmung des Kunden, soweit diese sich nicht im Rahmen der dem Kunden eingeräumten Kreditlimiten bewegen.

#### **7. Financial Futures**

Beim Verkauf von Financial Futures muss eine entsprechende Position in Basiswerten gegeben sein. Handelt es sich um Aktienindex-, Devisen- oder um Zinssatz-Futures, so genügt es, wenn der Basiswert ausreichend repräsentiert wird.

Beim Kauf von Financial Futures muss die notwendige Liquidität bereits beim Abschluss des Kaufes vollumfänglich vorhanden sein.

## **8. Hybride und strukturierte Produkte**

Die Anlage in hybride und strukturierte Finanzprodukte (z.B. PIP, PEP, GROI, IGLU, VIU oder PERLES) ist zulässig, wenn das Finanzprodukt hinsichtlich Risikoprofil einem der vorstehenden, zulässigen Finanzprodukte entspricht. Ist das Risikoprofil mehrschichtig, so müssen sämtliche Risikoebenen einem nach diesem Anhang zulässigen Anlageinstrument entsprechen.

Bei nicht kotierten hybriden und strukturierten Finanzprodukten muss jedoch der Emittent eine anerkannte Bonität genießen und es müssen für die Produkte marktkonforme Kurse erhältlich sein.