



**FMA**

Finanzmarktaufsicht  
Liechtenstein



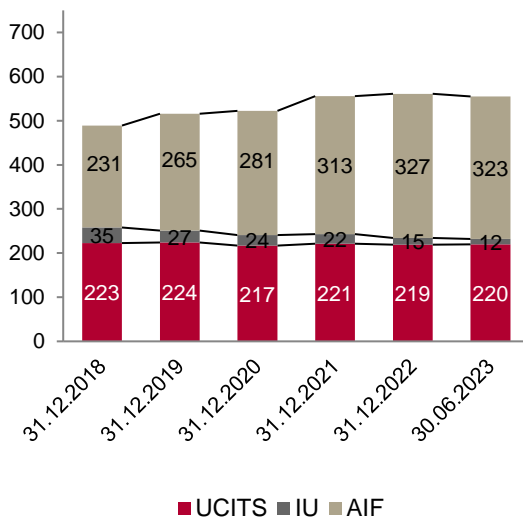
Fondsstandort Liechtenstein  
1. Halbjahr 2023

## 1. Entwicklung der liechtensteinischen Fonds

### 1.1 Anzahl der verwalteten Fonds

**Die Anzahl der liechtensteinischen Fonds ist im ersten Halbjahr 2023 leicht gesunken.** Per 30. Juni 2023 verzeichnete der liechtensteinische Fondsplatz 555 Fonds (Single- und Umbrella-Fonds; per 31. Dezember 2022: 561 Fonds).

Grafik 1: Anzahl liechtensteinischer Fonds



Liechtensteinische Fonds gliedern sich per 30. Juni 2023 in 220 Organismen zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (UCITS), 12 Investmentunternehmen (IU)<sup>1</sup> und 323 alternative Investmentfonds (AIF).

Gegenüber dem 31. Dezember 2022 sank die Anzahl der AIF um vier und die der IU um drei, während die Anzahl der UCITS um einen Fonds anstieg.

Nach Unterteilung in Single- und Teilfonds<sup>2</sup> verzeichnet die liechtensteinische Fondslandschaft insgesamt 851 Fonds, wovon 90% die Geschäftstätigkeit aufgenommen haben (per 31. Dezember 2022: 91% von insgesamt 847 Teil- und Singlefonds).

Per 30. Juni 2023 waren sechs AIF Teil- oder Singlefonds sistiert (per 31. Dezember 2022: fünf AIF).

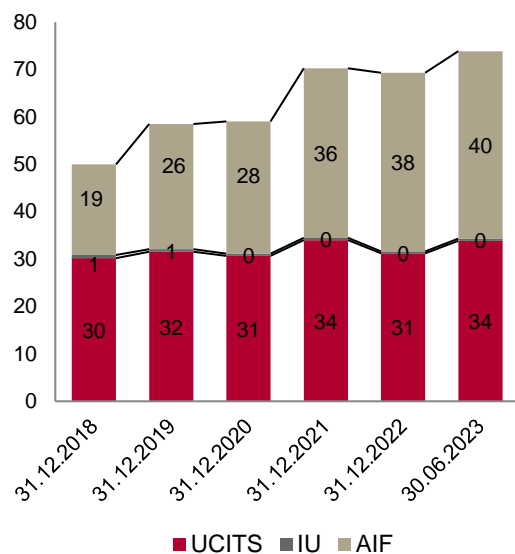
<sup>1</sup> Von den 12 Investmentunternehmen sind 10 Investmentunternehmen in Liquidation nach dem Investmentunternehmensgesetz von 2005 (IUG alt).

### 1.2 Verwaltetes Fondsvermögen

**Per 30. Juni 2023 wurden in liechtensteinischen Fonds insgesamt CHF 73,87 Mrd. an Nettovermögen verwaltet.** Im Vergleich zum Jahresende 2022 entspricht dies einem erneuten Anstieg von 6,6% (CHF 4,58 Mrd.). Es entfallen CHF 33,86 Mrd. auf UCITS, rund CHF 0,43 Mrd. auf IU und CHF 39,58 Mrd. auf AIF. Somit haben die AIF bezogen auf das Nettovermögen als auch auf die Anzahl die UCITS mittlerweile deutlich überholt.

Das Nettovermögen der UCITS verzeichnete einen Anstieg von 8,6% (CHF 2,68 Mrd.). Das Nettovermögen der AIF legte ebenfalls um 5,1% (CHF 1,91 Mrd.) zu.

Grafik 2: Nettovermögen liechtensteinischer Fonds in CHF Mrd.



## 2. Nachhaltige Fonds in Liechtenstein

**Per 30. Juni 2023 wurde in Liechtenstein Nettovermögen von CHF 29,51 Mrd. in hellgrünen und CHF 2,22 in dunkelgrünen Fonds verwaltet.**

Mit der Offenlegungsverordnung (Verordnung (EU) 2019/2088; SFDR) müssen Verwaltungsgesellschaften nach dem UCITSG und Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM) nach dem

<sup>2</sup> Ein Dachfonds kann mehrere Teilfonds aufweisen. Die Vermögenswerte der Teilfonds sind rechtlich unabhängig voneinander.

AIFMG transparent darlegen, ob und wie nachhaltig ihre Produkte sind. Hellgrüne Fonds (Art. 8 SFDR) fördern ökologische und/oder soziale Aspekte in der Veranlagung des Vermögens. Dunkelgrüne Fonds (Art. 9 SFDR) verfolgen dezidierte Nachhaltigkeitsziele mit ihren Investments.

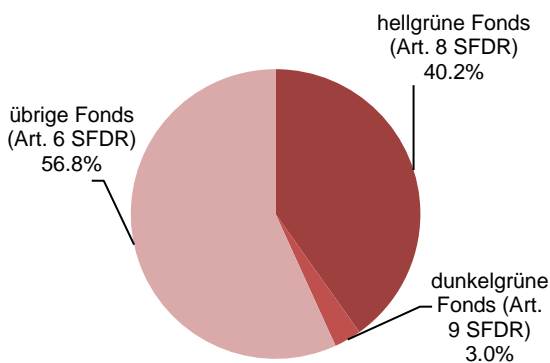
Per 30. Juni 2023 waren 19 AIF und 104 UCITS (aktive Single- und Teilfonds) als hellgrün klassifiziert. Diese hellgrünen Produkte umfassten insgesamt ein Nettovermögen von CHF 29,51 Mrd.

Darüber hinaus waren fünf dunkelgrüne AIF und 12 dunkelgrüne UCITS (Single- und Teilfonds) zum 30. Juni 2023 liberiert, welche Nettovermögenswerte von CHF 2,22 Mrd. hielten.

Hingegen waren 612 der aktiven Single- und Teilfonds mit Nettovermögenswerten von insgesamt CHF 41,71 Mrd. nach Art. 6 SFDR klassifiziert. Diese Fonds haben keine expliziten Nachhaltigkeitsziele oder ökologische/soziale Merkmale.

Wie in Grafik 3 ersichtlich, zeigt sich somit, dass 40,2% des gesamten Nettovermögens in Liechtenstein in hellgrünen und 3,0% in dunkelgrünen Fonds veranlagt waren.

Grafik 3: Verteilung Nettovermögen aktiver Single- und Teilfonds nach SFDR-Klassifizierung per 30. Juni 2023



Zur Förderung des Vertrauens der Anleger in nachhaltige Produkte und um eine einheitliche Aufsichtspraxis der nationalen Aufsichtsbehörden sicherzustellen, hat die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) für das Jahr 2023 und 2024 eine gemeinsame Aufsichtsmassnahme (Common Supervisory Action, CSA) betreffend die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken und nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten gestartet. Die ESMA hat die nationalen

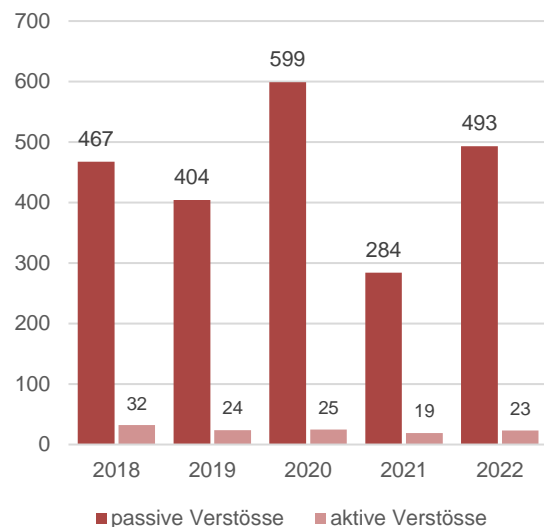
Aufsichtsbehörden mit der Durchführung von entsprechenden Prüfungen beauftragt. In Liechtenstein setzt die FMA die gemeinsame Aufsichtsmassnahme um.

### 3. Entwicklung der Anlagegrenzverstösse

**Im Laufe des Jahr 2022 wurden 493 passive und 23 aktive Anlagegrenzverletzungen in liechtensteinischen Fonds gemeldet.** Gegenüber dem Vorjahr stieg somit die Anzahl der passiven Anlagegrenzverletzungen wieder deutlich. Dies war insbesondere aufgrund der volatilen Märkte zu erwarten. Die Anzahl der aktiven Anlagegrenzverletzungen liegt hingegen weiterhin auf konstantem Niveau.

86% der Fonds verzeichneten keine Anlagegrenzverletzungen (2021: 80%).

Grafik 4: Entwicklung der passiven und aktiven Anlagegrenzverletzungen



### 4. Anteilsklassen liechtensteinischer Fonds

#### 4.1 Anzahl aktiver Anteilsklassen

**Per 30. Juni 2023 waren 1'839 Anteilsklassen liberiert.** Diese gliedern sich in 965 Anteilsklassen nach dem UCITSG, 817 Anteilsklassen nach dem AIFMG sowie vier Anteilsklassen nach dem IUG.

Zusätzlich bestanden 53 Anteilsklassen ohne Vermögen.<sup>3</sup>

1'132 Anteilsklassen waren zum 30. Juni 2023 nicht liberiert, welche sich in 486 Anteilsklassen nach dem UCITSG und 646 Anteilsklassen nach dem AIFMG unterteilen.

#### 4.2 Grösse der Anteilsklassen

**Die durchschnittliche Anteilsklasse per 30. Juni 2023 umfasste ein Nettovermögen von CHF 40,07 Mio. Die Mediagrösse<sup>4</sup> betrug CHF 7,30 Mio.** Nachfolgende Tabelle gibt Auskunft über den Mittelwert und Median der Anteilsklassen je Fondsgesetz.

Tabelle 1: Mittelwert und Median liechtensteinischer Anteilsklassen nach Spezialgesetz per 30. Juni 2023

in CHF	UCITSG	IUG	AIFMG
Mittelwert	35,07 Mio.	81,72 Mio.	45,72 Mio.
Median	7,48 Mio.	33,53 Mio.	6,76 Mio.

Seit der letzten Erhebung haben sich die Werte der AIF erhöht (30. Juni 2020: Mittelwert CHF 42,56 Mio., Median: CHF 6,69 Mio.). Hingegen sanken Werte der UCITS-Fonds (30. Juni 2020: Mittelwert CHF 37,68 Mio., Median: CHF 8,18 Mio.).

Die Abweichung zwischen dem Mittelwert und dem Median deutet auf eine erhebliche Streuung der Grössen der Anteilsklassen hin.

Per 30. Juni 2023 wiesen im UCITS-Bereich 20,5% der Anteilsklassen ein Volumen zwischen CHF 10 und 30 Mio. auf. 31,6% der Anteilsklassen waren kleiner als CHF 3 Mio. und zwei Anteilsklassen umfassten Nettovermögenswerte über CHF 1 Mrd.

Im AIF-Bereich hatten ebenfalls 20,5% der Anteilsklassen ein Volumen zwischen CHF 10 und 30 Mio. Ähnlich dem UCITS-Bereich wiesen auch im AIF-Bereich 34,2% der Anteilsklassen Nettovermögen kleiner als CHF 3 Mio. auf. Bei sechs AIF-Anteilsklassen überstieg das Volumen CHF 1 Mrd.

Die FMA weist darauf hin, dass kleinere Anteilsklassen grundsätzlich höhere Gesamtkostenquoten aufweisen, da fixe Fondskosten über weniger

<sup>3</sup> Hierbei handelt es sich um Anteilsklassen, welche in der Vergangenheit liberiert wurden und aufgrund der vollständigen Rückgabe von Anteilen kein Vermögen zum 30. Juni 2023 aufweisen.

Volumen verteilt werden können und daher nachteilig für Anleger sein können.

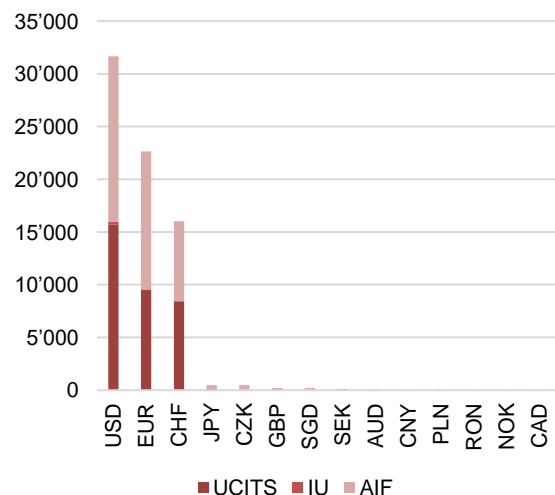
#### 4.3 Währung der Anteilsklassen

**Per 30. Juni 2023 waren Anteilsklassen in 14 Währungen liberiert.** Darunter fallen die Währungen der grossen Industrienationen Europas und Nordamerikas, als auch im asiatischen Raum die Währungen Chinas, Japans, Singapurs und Australiens.

**USD-Anteilsklassen stellten per 30. Juni 2023 gesamthaft die volumenmässig wichtigsten Anteilsklassen für den Fondsplatz dar.** CHF 31'650 Mio. bzw. 43% der gesamten Nettovermögenswerte fanden sich in USD-Anteilsklassen. Dies teilte sich auf in CHF 15'708 Mio. in UCITS, CHF 15'682 Mio. in AIF und CHF 260 Mio. in IU USD-Anteilsklassen.

31% der gesamten Nettovermögenswerte bzw. CHF 22'634 Mio. waren in EUR-Anteilsklassen gebündelt. Davon waren CHF 9'495 Mio. UCITS, CHF 13'072 Mio. AIF und CHF 67 Mio. IU zuzuordnen.

Grafik 5: Nettovermögen aktiver Anteilsklassen nach Währung in CHF Mio. nach Grösse sortiert per 30. Juni 2023



CHF-Anteilsklassen stellten mit 22% vom gesamten Nettovermögen die dritte bedeutende Währung dar. Insgesamt waren CHF 16'036 Mio. in

<sup>4</sup> Der Median ist der Wert in der Mitte einer der Grösse nach geordneten Datenreihe. Das heisst, mindestens 50% der Daten sind kleiner als der Median oder gleich dem Median und mindestens 50% der Daten sind grösser als der Median oder gleich dem Median.

diesen Anteilsklassen zusammengefasst. CHF 8'433 Mio. verteilen sich auf Anteilsklassen von UCITS und CHF 7'603 Mio. von AIF.

Darüber hinaus bestanden Anteilsklassen in elf weiteren Währungen, welche jeweils nur rund 1% des gesamten in Liechtenstein verwalteten Vermögens (in CHF) entsprachen. Darunter fallen beispielsweise japanische Yen, tschechische Kronen und britische Pfund.

## 5. Zulassungs- und Änderungsanträge

**Im ersten Halbjahr 2023 wurden 162 Fondsänderungen bewilligt.** Unter die Kategorie «Änderungsanträge bei Fonds» fallen beispielsweise Anträge für neue Teilfonds und Anteilsklassen, Namensänderungen, Änderungen bei den Gebühren, der Anlagepolitik oder den Delegationsnehmern.

Tabelle 2: Bewilligte Zulassungs- und Änderungsanträge von Fonds im ersten Halbjahr 2023

	Bewilligte Zulassungsanträge	Bewilligte Änderungsanträge
UCITSG	7	66
AIFMG	14	96
IUG	0	0
<b>Gesamt</b>	<b>21</b>	<b>162</b>

Im ersten Halbjahr wurde mit der Embla Fund Management AG ein neuer AIFM zugelassen. 14 Änderungsanträge von Verwaltungsgesellschaften/AIFM sowie fünf Änderungsanträge von Vertriebsträgern/Risk Managern wurden im ersten Halbjahr bewilligt.

Tabelle 3: Bewilligte Zulassungs- und Änderungsanträge von Gesellschaften im ersten Halbjahr 2023

	Bewilligte Zulassungsanträge	Bewilligte Änderungsanträge
Verwaltungsgesellschaften/AIFM	1	14
Vertriebsträger /Risk Manager	0	5
<b>Gesamt</b>	<b>1</b>	<b>19</b>

Kontakt:

Bereich Asset Management und Märkte  
AMM@fma-li.li

20. Oktober 2023

*Fondsstandort Liechtenstein - die Publikation für das zweite Halbjahr 2023 wird voraussichtlich im März 2024 publiziert.*