Das Fondsvehikel: L-QIF und VCC im Vergleich

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

Die drei Fragen

Ein Manager, der gepooltes Kapital in Digital Assets von einem oder beiden Standorten aus verwalten will, muss drei Fragen der Reihe nach beantworten. Wo sitzt das Fondsvehikel? Wo ist der Manager lizenziert? Wo werden die Vermögenswerte verwahrt? Für die erste Frage hat jeder Standort eine starke Antwort: den Schweizer L-QIF und die singapurische Variable Capital Company (VCC). Für die zweite Frage hat jeder ein Lizenzregime, das für Wertpapiere ausgereift und für Token uneinheitlich ist. Für die dritte gibt es jeweils einen Verwahrungsmarkt, der tiefer ist, als die meisten Manager erwarten. Teil E (Kapitel VI) stellt zusammen mit Teil M (Kapitel IV) das materielle Recht beider Regime dar. Dieses Kapitel vergleicht sie und beschreibt die Kombinationen, die funktionieren.

Der Schweizer L-QIF

Der Limited Qualified Investor Fund steht seit dem 1. März 2024 zur Verfügung. Er ist eine kollektive Kapitalanlage, die nur qualifizierten Anlegern offensteht und keine Bewilligung oder Genehmigung der FINMA benötigt. Er kann als

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

vertraglicher Anlagefonds, als SICAV oder als Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen errichtet werden.[1] Der Preis dieser Freiheit besteht darin, dass der L-QIF von einem FINMA-bewilligten Institut verwaltet werden muss. Beim vertraglichen Anlagefonds und bei der SICAV ist das eine Fondsleitung. Bei der Kommanditgesellschaft ist es ein Verwalter von Kollektivvermögen.[2] Der L-QIF unterliegt keinen Anlagebeschränkungen außer denen, die seine eigenen Dokumente vorsehen. Er kann also Token halten, staken und verleihen sowie konzentrierte Positionen eingehen. Vorbehalten bleiben die Regeln zur Risikoverteilung, die gelten, soweit die Dokumente nichts anderes bestimmen.[3]

Für einen Kryptofonds sind drei Merkmale wichtig. In der vertraglichen Form und als SICAV ist der L-QIF für Schweizer Zwecke steuerlich transparent. Auf seine Ausschüttungen fällt Schweizer Verrechnungssteuer an, und Schweizer Anleger versteuern ihren Anteil an seinen Erträgen. Schweizer Privatanleger behalten die Steuerfreiheit privater Kapitalgewinne auf die Gewinne des Fonds, wenn die Fondsdokumente und das Reporting Erträge und Kapitalgewinne getrennt ausweisen.[4] Wegen des Erfordernisses einer Fondsleitung kann ein Zuger Manager einen L-QIF nicht allein betreiben. Er muss eine der Schweizer Fondsleitungen beauftragen, von denen nur wenige Kryptostrategien übernehmen. Diejenigen, die es tun, lassen sich das entsprechend bezahlen. Schließlich folgt die Beschränkung auf „qualifizierte Anleger“ der Definition des professionellen Kunden im FIDLEG. Dazu zählen vermögende Privatpersonen, die auf den Privatkundenschutz verzichten und über ein Vermögen von 500.000 CHF und einschlägige Erfahrung verfügen oder über 2 Millionen CHF ohne diese Erfahrung.[5]

Die singapurische VCC

Die Variable Capital Company steht seit dem 14. Januar 2020 zur Verfügung. Sie ist ein körperschaftliches Fondsvehikel mit variablem Kapital und Teilfonds mit getrennten Vermögenswerten und Verbindlichkeiten. Sie kann Anteile aus dem Kapital zurücknehmen.[6] Sie muss von einem zulässigen Fondsmanager verwaltet werden. Das ist eine lizenzierte oder registrierte Fondsverwaltungsgesellschaft, eine Bank oder ein von der Lizenzpflicht befreites Finanzinstitut. Mindestens ein Director muss Director oder qualifizierter Vertreter dieses Managers sein,

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

mindestens ein weiterer Director muss seinen gewöhnlichen Aufenthalt in Singapur haben.[7] Steuerlich wird die VCC als Gesellschaft behandelt. Sie kann die Fondssteuerbefreiungen nach Section 13O und 13U des Income Tax Act beantragen. Diese befreien bestimmte Erträge aus designated investments (begünstigten Anlagen) unter Bedingungen zu Fondsgröße, lokalen Geschäftsausgaben und Anlagefachleuten. Seit 2023 muss der Manager außerdem selbst eine Capital Markets Services Licence (CMS-Lizenz) halten.[8]

Krypto-Manager hat vor allem die Frage beschäftigt, ob Digital Assets „designated investments" im Sinne der Befreiungen sind. Die Liste in den Income Tax (Exemption of Income of Prescribed Persons Arising from Funds Managed by Fund Manager in Singapore) Regulations umfasst Wertpapiere, Derivate, Anteile an Trusts und eine Reihe weiterer Instrumente. Seit den Änderungen von 2023 schließt sie unter bestimmten Umständen auch digital payment tokens ein. Eine VCC, die Bitcoin und Ether hält, kann die Befreiung für Gewinne aus diesen Beständen daher erhalten, wenn die übrigen Voraussetzungen erfüllt sind.[9] Staking-Erträge und Erträge aus Verleihgeschäften sind keine Gewinne aus der Veräußerung einer designated investment. Wie sie im Rahmen der Befreiung behandelt werden, ist weiterhin ungeklärt.

Der Vergleich

Merkmal	Schweizer L-QIF	Singapurische VCC
Rechtsgrundlage	Art. 118a ff. KAG, in Kraft seit 1. März 2024	VCC Act 2018, in Kraft seit 14. Januar 2020
Aufsichtsrechtliche Genehmigung	Keine (Meldung an die FINMA durch das verwaltende Institut)	Keine für die VCC; der Manager muss lizenziert sein
Anleger	Nur qualifizierte Anleger	Alle, vorbehaltlich der Angebotsregeln des SFA; in der Praxis Accredited und Institutional Investors

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Merkmal	Schweizer L-QIF	Singapurische VCC
Zwingend verwaltendes Institut	FINMA-bewilligte Fondsleitung oder Verwalter von Kollektivvermögen	Zulässiger Fondsmanager (lizenzierte Fondsverwaltungsgesellschaft, Bank oder befreites Institut)
Rechtsformen	Vertraglicher Anlagefonds, SICAV, KmGK	Körperschaft mit Teilfonds
Anlagebeschränkungen	Keine außer den Fondsdokumenten	Keine außer den Fondsdokumenten und dem Umfang der Lizenz des Managers
Steuerstatus	Transparent (vertraglicher Fonds, SICAV); KmGK transparent	Intransparente Gesellschaft; Befreiungen nach ss. 13O/13U verfügbar
Quellensteuer auf Ausschüttungen	35 % Schweizer Verrechnungssteuer, nach DBA rückforderbar	Keine
Digital Assets zulässig	Ja	Ja; Status als designated investment für DPTs an Bedingungen geknüpft
Zeit bis zur Lancierung	Acht bis sechzehn Wochen nach Beauftragung des verwaltenden Instituts	Vier bis zehn Wochen nach Lizenzierung des Managers
Verwahrung	Schweizer Depotbank oder zugelassene Verwahrstelle; Krypto-Verwahrer durch Delegation	Vom Manager bestellte Verwahrstelle; lizenzierter DPT-Verwahrer für Token

Anmerkungen

1. Kollektivanlagengesetz vom 23. Juni 2006 (KAG), SR 951.31, Art. 13 Abs. 2bis (keine Bewilligung für einen L-QIF in Form einer SICAV oder KmGK) und Art. 15 Abs. 3 (die Dokumente eines L-QIF und ihre Änderungen bedürfen

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

keiner Genehmigung), eingefügt durch Bundesgesetz vom 17. Dezember 2021, in Kraft seit 1. März 2024. ↩

2. KAG, SR 951.31, Art. 118g und 118h (Verwaltung des L-QIF durch eine Fondsleitung; Delegation der Anlageentscheide an einen Verwalter von Kollektivvermögen; Verwaltung der KmGK durch einen Verwalter von Kollektivvermögen). Teil E, Kapitel VI. ↩
3. KAG, SR 951.31, Art. 118n (Anlagen: keine Beschränkung auf bestimmte Vermögenswerte; die Fondsdokumente legen die zulässigen Anlagen und die Risikoverteilung fest) und Art. 118o (Effektenfonds und Immobilien-L-QIF). Kollektivanlagenverordnung (KKV), SR 951.311, Art. 126a ff. ↩
4. DBG, SR 642.11, Art. 10 Abs. 2 und Art. 20 Abs. 1 lit. e (Besteuerung der Anleger kollektiver Kapitalanlagen; Transparenz); Verrechnungssteuergesetz (VStG), SR 642.21, Art. 4 Abs. 1 lit. c (Verrechnungssteuer auf Ausschüttungen schweizerischer kollektiver Kapitalanlagen). Teil G, Kapitel II. ↩
5. FIDLEG, SR 950.1, Art. 5 Abs. 1 und 2 (Opting-out vermögender Privatkunden: 500.000 CHF mit Kenntnissen und Erfahrung oder 2 Millionen CHF); KAG, SR 951.31, Art. 10 Abs. 3 (qualifizierte Anleger sind professionelle Kunden nach FIDLEG). ↩
6. Variable Capital Companies Act 2018 (2020 Rev. Ed.), ss. 2 (Definition), 29 bis 31 (Umbrella-VCC und Teilfonds; Trennung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten) und 36 (Rücknahme aus dem Kapital), in Kraft seit 14. Januar 2020. ↩
7. Variable Capital Companies Act 2018, s. 46 (der Manager muss ein permissible fund manager sein) und s. 48 (Directors: mindestens einer ansässig; mindestens einer Director oder qualifizierter Vertreter des Managers); Variable Capital Companies Regulations 2020. ↩
8. Income Tax Act 1947, s. 13O (Singapore resident fund) und s. 13U (enhanced tier fund); MAS, Circular FDD Cir 09/2023 vom 5. Juli 2023 (geänderte Bedingungen vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) und nachfolgende

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Rundschreiben zur Verlängerung der Regelung und Änderung der Bedingungen. Teil M, Kapitel IV. ↩

9. Income Tax (Exemption of Income of Prescribed Persons Arising from Funds Managed by Fund Manager in Singapore) Regulations 2010, reg. 2 und Schedule (designated investments); MAS, Circular FDD Cir 09/2023, Annex (Aufnahme digitaler Zahlungstoken als designated investments unter Bedingungen). Teil M, Kapitel IV. ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com