

Roundtable 2025

FINMA begrüsst die Interessenvertreter der unabhängigen Vermögensverwalter (UVV)

7. Oktober 2025

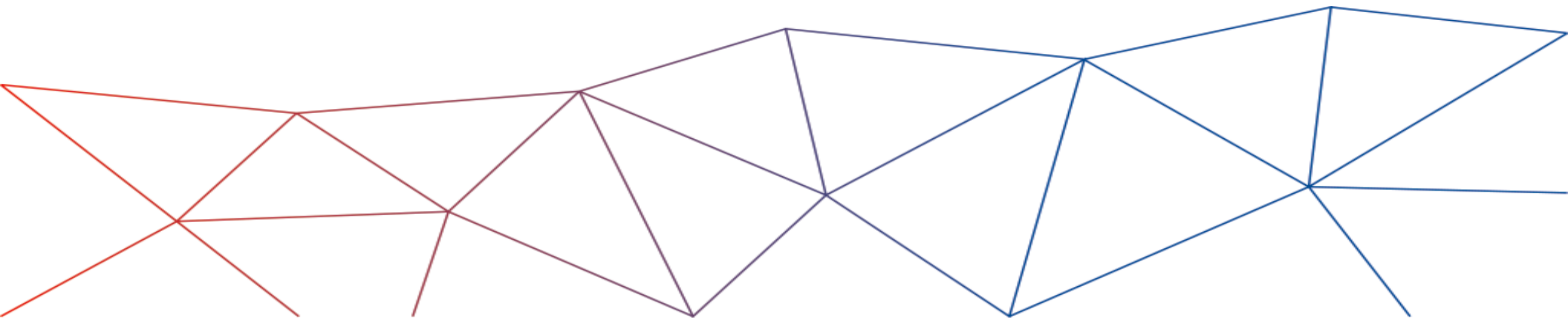
Agenda

- I. Begrüssung und Einführung
- II. Vorstellungsrunde der Teilnehmenden
- III. Entwicklungen am UVV-Markt
- IV. Ausgewählte Themen aus Aufsicht und Bewilligung
- V. Varia
- VI. Schlusswort

I. Begrüssung und Einführung

Stefan Walter, Direktor

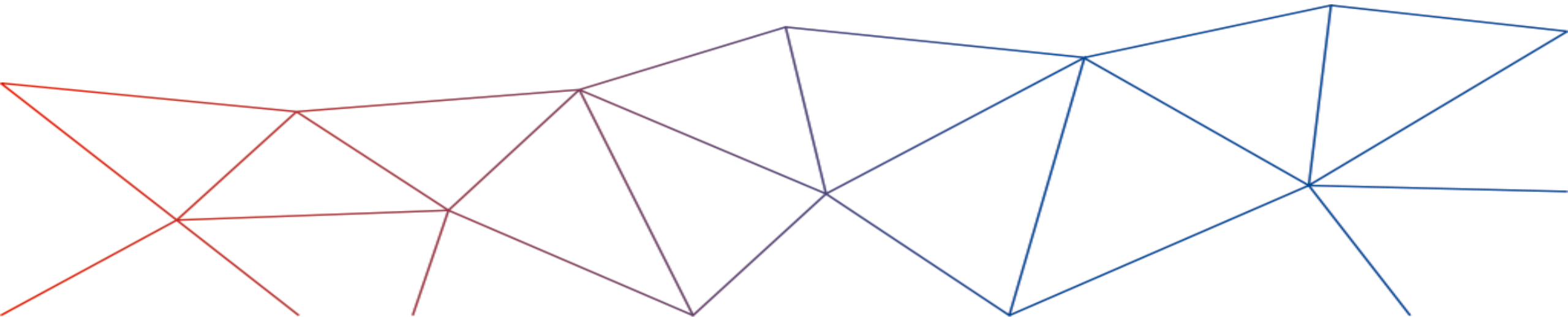
Léonard Bôle, Leiter Geschäftsbereich Asset Management und Märkte



Begrüssung und Einführung

- **Ziel des Austauschs**
- **Modus operandi**
- **Teilnehmende der FINMA:**
 - Stefan Walter, Direktor
 - Léonard Bôle, Leiter Geschäftsbereich Asset Management und Märkte
 - Laura Tscherrig, Leiterin Bewilligungen Asset Management, Geschäftsbereich Asset Management und Märkte
 - Katrin Narbel, Leiterin Legal Expertise Asset Management, Geschäftsbereich Asset Management und Märkte
 - Daniel Bruggisser, Leiter Aufsicht Asset Management, Geschäftsbereich Asset Management und Märkte

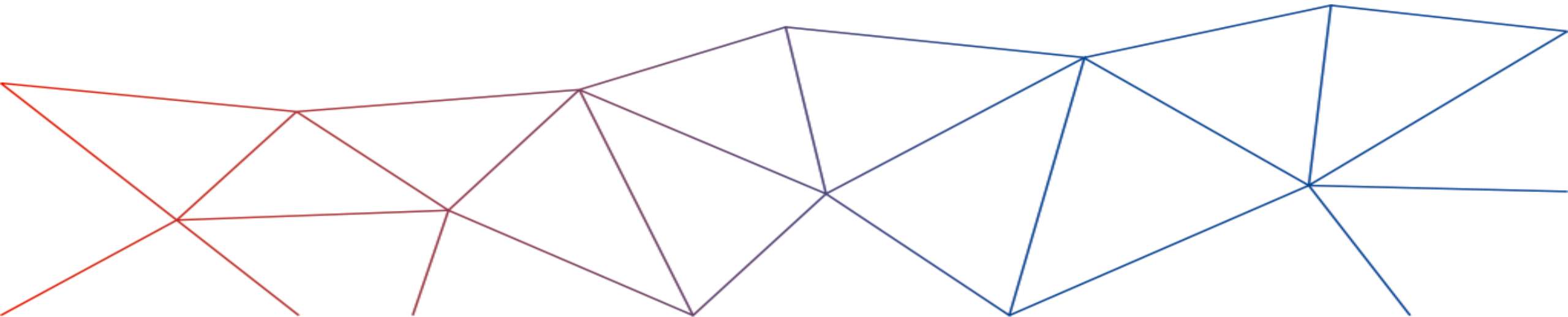
II. Vorstellungsrunde der Teilnehmenden



Interessenvertreter der unabhängigen Vermögensverwalter (UVV)

- **ACCESS:** Charles Du Marais, François Meylan
- **Allianz Schweizer Vermögensverwalter (ASV):** Nicole Curti, Anja Römer
- **HUB+:** Lilian Nordet, Patrick Maas
- **Initiative Patrimoniaire Suisse (InPaSu):** Roger Fromm, Ursula Mengelt
- **Verband Schweizerischer Vermögensverwalter (VSV):** Patrick Dorner

III. Entwicklungen am UVV-Markt



Update zu den UVV-Bewilligungsgesuchen

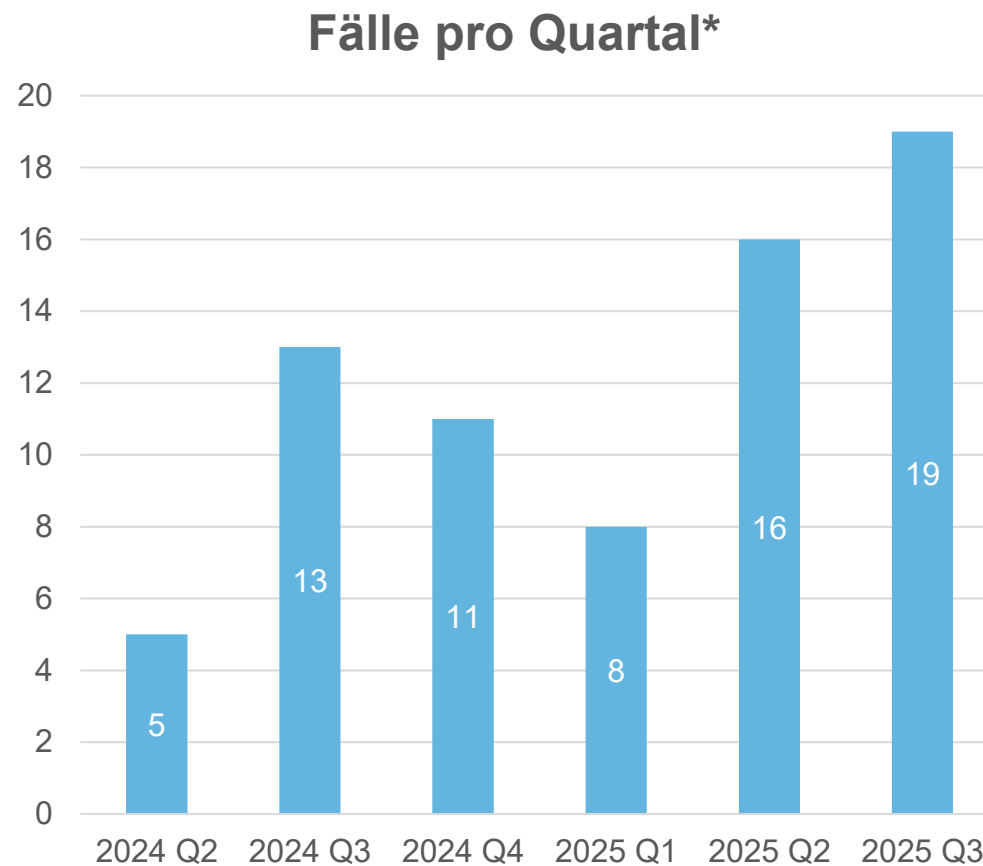
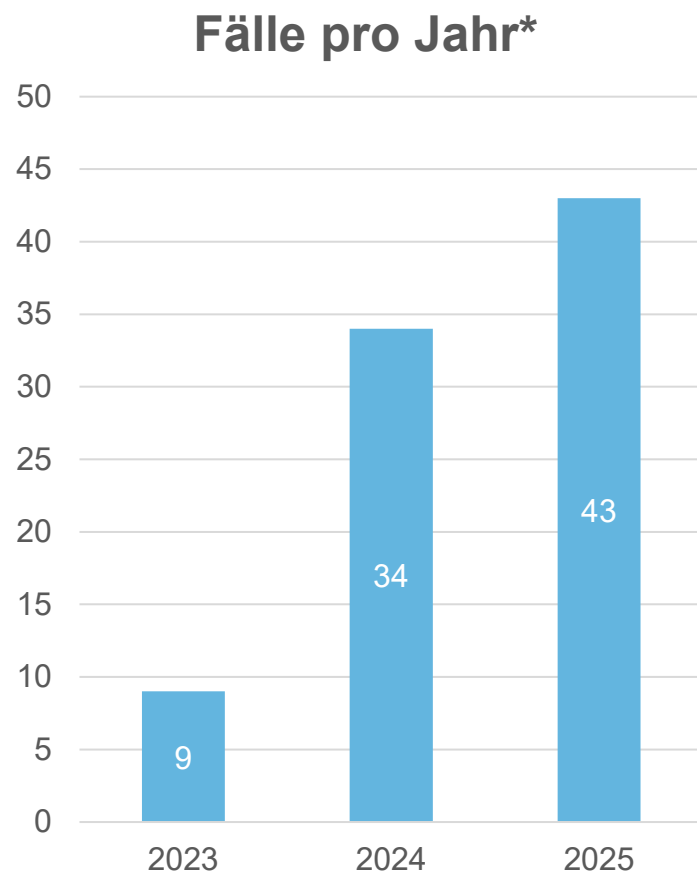
- Gesuche der Institute, die unter die **Übergangsfrist** fielen, trafen grösstenteils spät, aber rechtzeitig ein
 - Eingang von 1'699 Gesuchen* bis Ende 2022
 - Davon 180 in den ersten 18 Monaten und rund 800 in den letzten vier Monaten der Übergangsfrist*
 - Noch hängige Bewilligungsgesuche involvieren häufig besonders komplexe Geschäftsmodelle und/oder Gewährsfragen

- **Seit Inkrafttreten des FINIG** (Stand 31. August 2025)
 - 1'486 UVV bewilligt**
 - 11 Institute sowohl als UVV als auch Trustee zugelassen
 - 4'095 Bewilligungsänderungsgesuche*

* UVV und Trustee

** Diese Zahl enthält alle seit Inkrafttreten des FINIG erteilten Bewilligungen als UVV, einschliesslich jener von Instituten, die sich nach Erhalt der Bewilligung für einen Marktaustritt bzw. eine Entlassung aus der prudenziellen Aufsicht entschieden haben.

Update zu UVV-Fällen in Vorabklärung bzw. intensiver Aufsicht durch FINMA



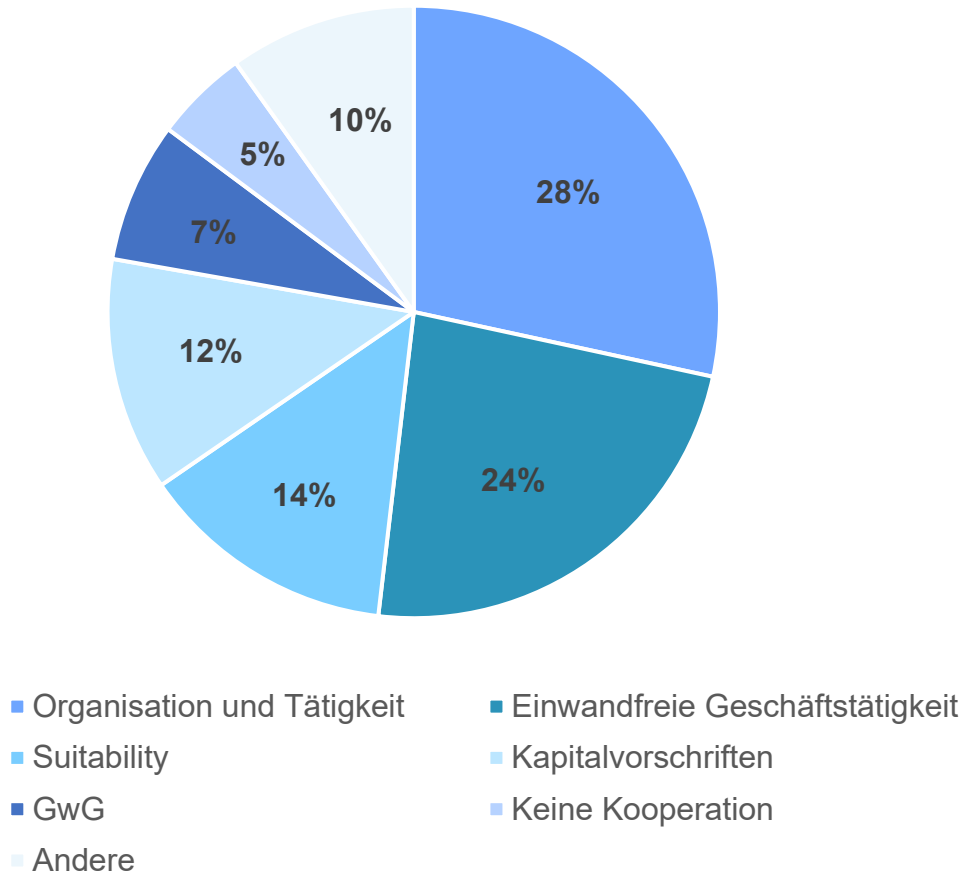
* Stand 10. September 2025

Update zu UVV-Fällen in Vorabklärung bzw. intensiver Aufsicht durch FINMA

Themen:

➤ Beispiele schwerwiegender Mängel:

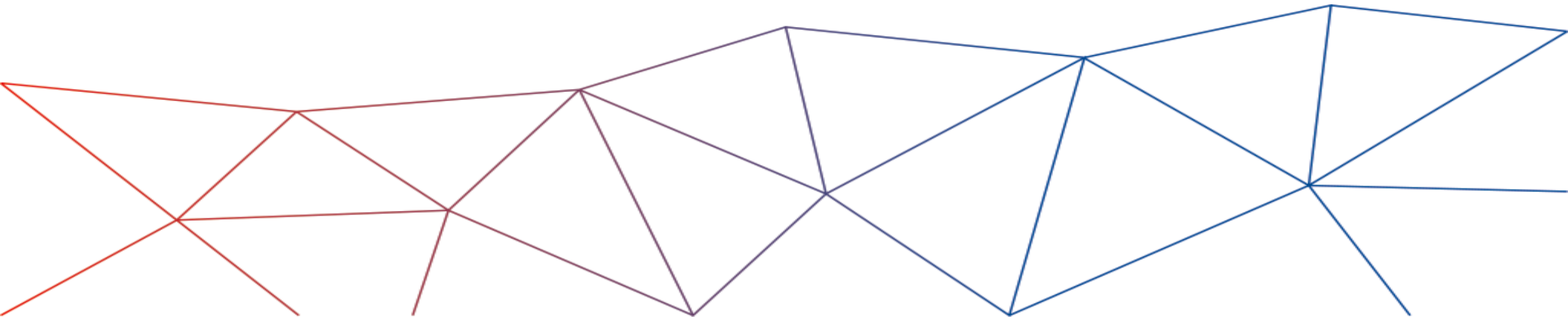
- Schwerwiegende Verletzung der FIDLEG-Pflichten (u.a. Nichtberücksichtigung der Risikoprofile bzw. –fähigkeit der Kunden)
- Neuausrichtung des Instituts (inkl. Gewährsträger und bewilligungspflichtige Sachverhalte betreffend die Organisation) ohne entsprechendes Änderungsgeuch
- Falschangaben zum Eigenkapital



Update zum Marktzugang


- **Einigung mit der SEC betreffend Registered Investment Advisors (RIA) erzielt**
 - Schweizer Institute, die **in den USA Anlageberatungs- und Vermögensverwaltungsdienstleistungen** anbieten, müssen sich bei der **US SEC registrieren** lassen
 - Juni 2025: **Einigung** zwischen **FINMA und SEC** über die Modalitäten bei **SEC-Prüfungen** von FINMA-beaufsichtigten RIA (Direktübermittlungen nach Art. 42c FINMAG und Vor-Ort-Kontrollen nach Art. 43 FINMAG)
 - **Sofortige Wiederaufnahme** der Bearbeitung von neuen und hängigen Gesuchen von Schweizer Instituten durch die SEC (ausgenommen sind nicht von der FINMA bewilligte Finanzdienstleister (bspw. Anlageberater))
- **Erfolgreicher Abschluss der Verhandlungen des UK MRA**
 - Signatur des MoU im September 2025, **Inkrafttreten am 1. Januar 2026**
 - Hinweise und Hilfestellung für betroffene Institute folgen
- **Die ausgehandelten Zugeständnisse i.S. Marktzugang sind FINMA-bewilligten Instituten vorbehalten**

IV. Ausgewählte Themen aus Aufsicht und Bewilligung



Verhaltenspflichten beim Einsatz eigener/illiquider Produkte

- Sachverhalt: UVV setzt **eigene bzw. illiquide Produkte** (bspw. Fonds oder *Actively Managed Certificates*) in individuellen Vermögensverwaltungsmandaten seiner KundInnen ein, ggf. **ohne genügende Berücksichtigung der Risikobereitschaft bzw. –fähigkeit** der KundInnen
- Rundschreiben 2025/2 betreffend Umsetzung der Verhaltenspflichten nach FIDLEG/FIDLEV



finma
Finanzmarktaufsicht
Bundesbankstrasse 10
10119 Berlin
Telefon +49 (0)30 2663-1
Telefax +49 (0)30 2663-2000
E-Mail kontakt@finma.fsa.bund.de
Web www.finma.fsa.bund.de

Finanzmarkt
Finanzmarkt für Wertpapiere
Finanzmarkt für Kasse
Finanzmarkt für Geld
Finanzmarkt für Immobilien
Finanzmarkt für Rohstoffe
Finanzmarkt für Energie
Finanzmarkt für Umwelt
Finanzmarkt für Wasser
Finanzmarkt für Luft
Finanzmarkt für Boden
Finanzmarkt für Meeresschutz
Finanzmarkt für Klimaschutz
Finanzmarkt für Biodiversität
Finanzmarkt für Kulturerbe
Finanzmarkt für Naturerbe
Finanzmarkt für Landschaft
Finanzmarkt für Tiere
Finanzmarkt für Pflanzen
Finanzmarkt für Mikroorganismen
Finanzmarkt für Viren
Finanzmarkt für Bakterien
Finanzmarkt für Pilze
Finanzmarkt für Fungi
Finanzmarkt für Insekten
Finanzmarkt für Spinnweben
Finanzmarkt für Tiere
Finanzmarkt für Pflanzen
Finanzmarkt für Mikroorganismen
Finanzmarkt für Viren
Finanzmarkt für Bakterien
Finanzmarkt für Pilze
Finanzmarkt für Fungi
Finanzmarkt für Insekten
Finanzmarkt für Spinnweben

Rundschreiben 2025/2

Verhaltenspflichten nach FIDLEG/FIDLEV

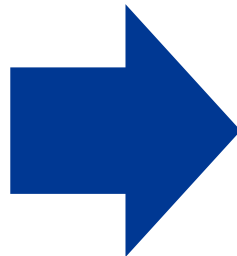
Umsetzung der Verhaltenspflichten nach FIDLEG/FIDLEV bei Finanzdienstleistern

Referenz:
Erlass:
Inkrafttreten:
Rechtliche Grundlage:

FINMA-RS 2022 „Verhaltenspflichten nach FIDLEG/FIDLEV“
21. Oktober 2023
1. Januar 2025
FINMA-Reg. 2, Abs. 1 Bst. b
FIDLEG Art. 6, 8, 9, 11, 12, 16, 26, 29
FIDLEV Art. 3, 7, 8, 10, 12, 16-17, 24-29

Adressaten (inklusive Angaben)	
Nr.	Beschreibung
1	Finanzdienstleister, die Wertpapiere anbieten
2	Finanzdienstleister, die Kasse anbieten
3	Finanzdienstleister, die Geld anbieten
4	Finanzdienstleister, die Immobilien anbieten
5	Finanzdienstleister, die Rohstoffe anbieten
6	Finanzdienstleister, die Energie anbieten
7	Finanzdienstleister, die Umwelt anbieten
8	Finanzdienstleister, die Wasser anbieten
9	Finanzdienstleister, die Luft anbieten
10	Finanzdienstleister, die Boden anbieten
11	Finanzdienstleister, die Meeresschutz anbieten
12	Finanzdienstleister, die Klimaschutz anbieten
13	Finanzdienstleister, die Biodiversität anbieten
14	Finanzdienstleister, die Kulturerbe anbieten
15	Finanzdienstleister, die Naturerbe anbieten
16	Finanzdienstleister, die Landschaft anbieten
17	Finanzdienstleister, die Tiere anbieten
18	Finanzdienstleister, die Pflanzen anbieten
19	Finanzdienstleister, die Mikroorganismen anbieten
20	Finanzdienstleister, die Viren anbieten
21	Finanzdienstleister, die Bakterien anbieten
22	Finanzdienstleister, die Pilze anbieten
23	Finanzdienstleister, die Fungi anbieten
24	Finanzdienstleister, die Insekten anbieten
25	Finanzdienstleister, die Spinnweben anbieten

Lupenstrasse 27
10119 Berlin
Tel. +49 (0)30 107 91 10
www.finma.fsa.bund.de



- **Informationspflicht** des UVV gegenüber den KundInnen betreffend **Finanzinstrumente und die damit verbundenen Risiken** (Rz. 4ff.)
- **Informationspflicht** des UVV gegenüber den KundInnen, ob er **eigene und/oder fremde Finanzinstrumente** einsetzt (Rz. 23)
- Beim Einsatz eigener und fremder Finanzinstrumente: Massnahmen zur **Mitigation der Interessenkonflikte** erforderlich (IKS, Weisungswesen), insb.
 - Prozess zur Selektion von Finanzinstrumenten anhand objektiver Kriterien (Rz. 24)
 - keine Vergütungsanreize für UVV-Mitarbeitende eigene Produkte einzusetzen (Rz. 24)
- **Pflicht** gegenüber den KundInnen unvermeidbare **Interessenkonflikte offenzulegen** (Rz. 25)

Cyberrisiken (1) – Relevanz und Bedrohungslage

- Cyberattacken richten sich gegen Vertraulichkeit, Integrität und Verfügbarkeit von Infrastruktur, Informationen und Leistungen
- Durch die **zunehmende Digitalisierung** stellt die stetig **steigende Anzahl von Cyberattacken** ein grosses operationelles Risiko für den Finanzsektor dar
- **Externe Dienstleister** von beaufsichtigten Instituten sind vermehrt das Ziel von Angriffen (**ca. 30 Prozent** der 2024 gemeldeten Cyberattacken). Ebenso wurde eine steigende Anzahl von Angriffen bei kleineren Instituten verzeichnet
- Die FINMA beurteilt die **Auslagerung** von wesentlichen Funktionen an Dritte daher als **eines der bedeutendsten Risiken** für die Beaufsichtigten

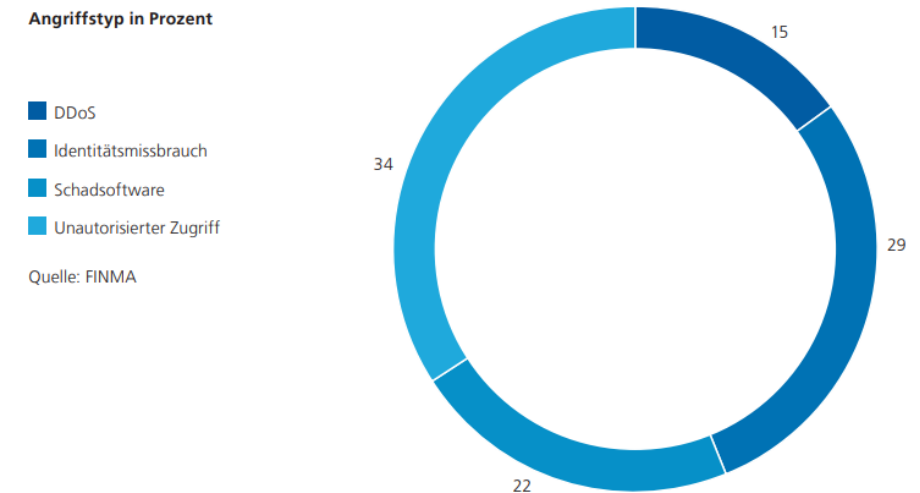
Zunahme der Meldungen über erfolgreiche Cyberattacken



Quelle: FINMA Jahresbericht 2024.

Verteilung basierend auf den während der letzten zwölf Monate bei der FINMA eingegangenen Cybermeldungen

Angriffstyp in Prozent

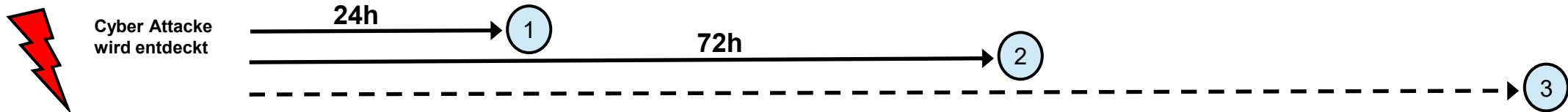


Quelle: FINMA

Quelle: FINMA Risikobarometer 2024.

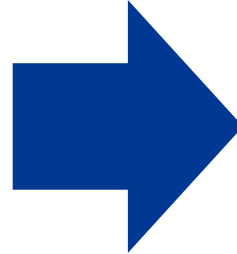
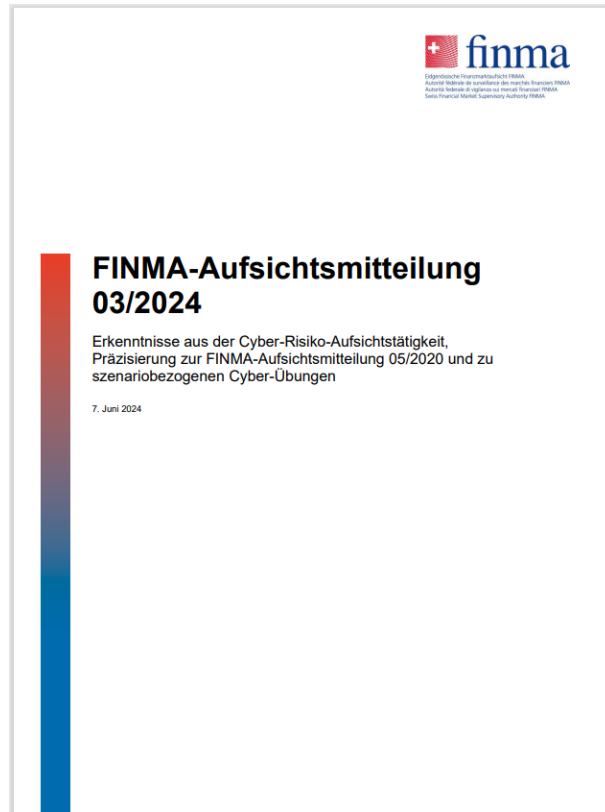
Cyberisiken (2) – Aufsichtsmitteilung 05/2020

Der **Meldeprozess** erfolgt in drei Stufen:



- 1 Information durch den Beaufsichtigten an den FINMA Key Account Manager.
- 2 Beaufsichtigter erfasst eine offizielle Meldung über die FINMA Erhebungsplattform
- 3 Sobald die institutsseitige Fallbearbeitung abgeschlossen ist, erfolgt die Einreichung eines Ursachenberichtes an den FINMA Key Account Manager

Cyberisiken (3) - Cyber-Aufsichtskonzept: Aufsichtsmitteilung 03/2024



➤ Erkenntnisse aus der Cyber-Risiko-Aufsichtstätigkeit

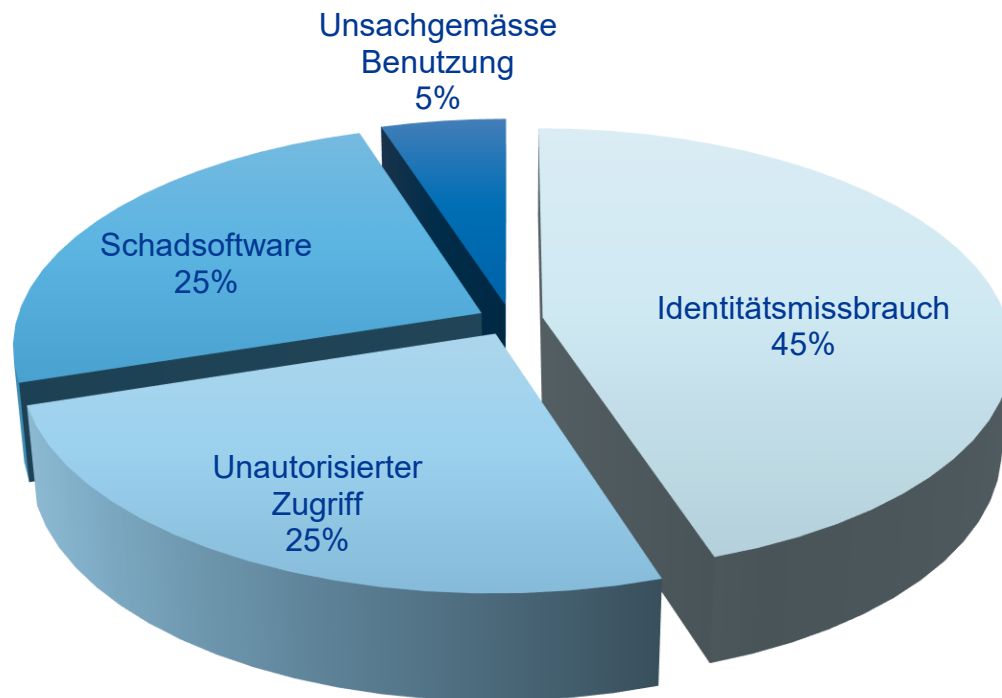
- Präzisierung zur FINMA-Aufsichtsmitteilung 05/2020
- Präzisierung zu szenariobezogenen Cyber-Übungen

➤ **Schwerpunkte:**

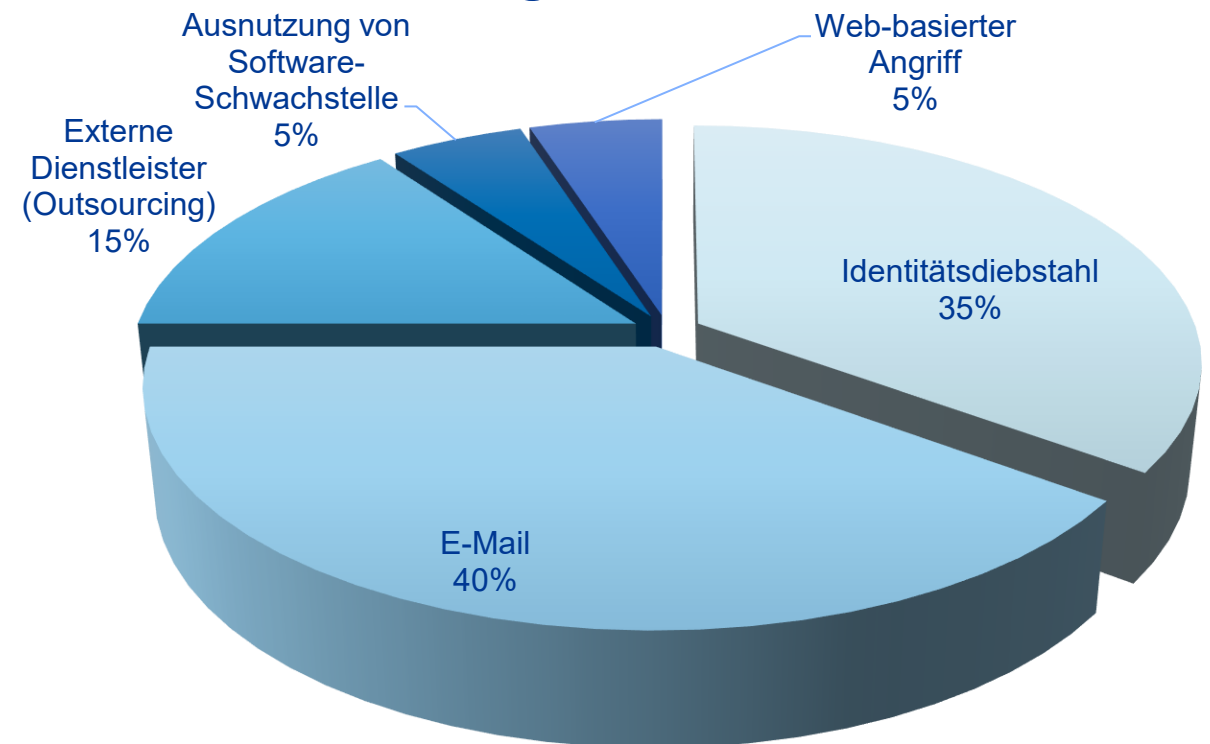
- Angriffe auf Lieferketten und mangelnde Anforderungen an bzw. Kenntnis bzgl. Dienstleister
- Mangelnde Cyber Risk Governance und Identifikationsfähigkeit
- Mangelnde Detektions-, Reaktions- und Wiederherstellungsfähigkeit

Cyber Risiken (4) – Analyse der Fälle von UVV und Trustees

Angriffstypen



Angriffsvektoren



Definition:

Angriffstyp = Klassifizierung des vollständigen Angriffs nach schlussendlichem Ziel, "Exploit"

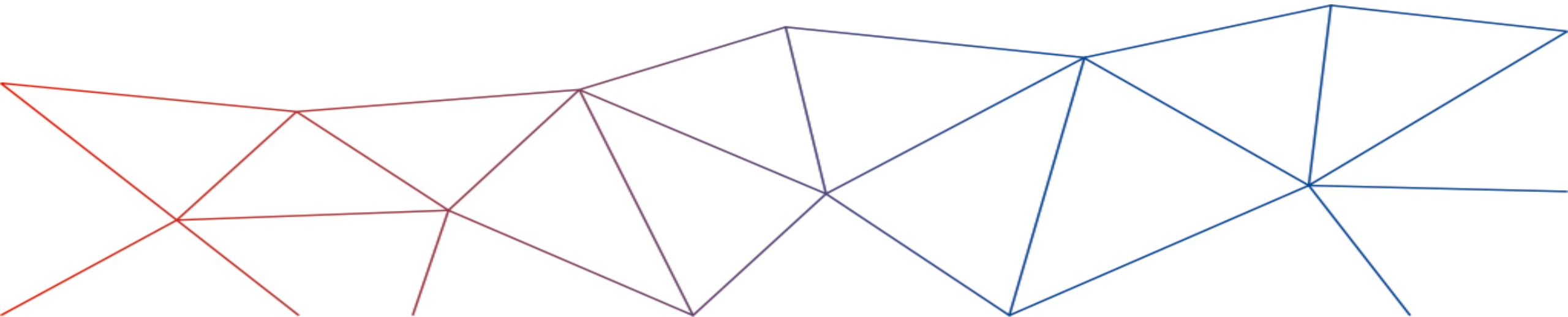
Angriffsvektor = "Eintrittstor", Beginn der Angriffskette ("route used by threat actor to gain access to the target")

Datengrundlage:

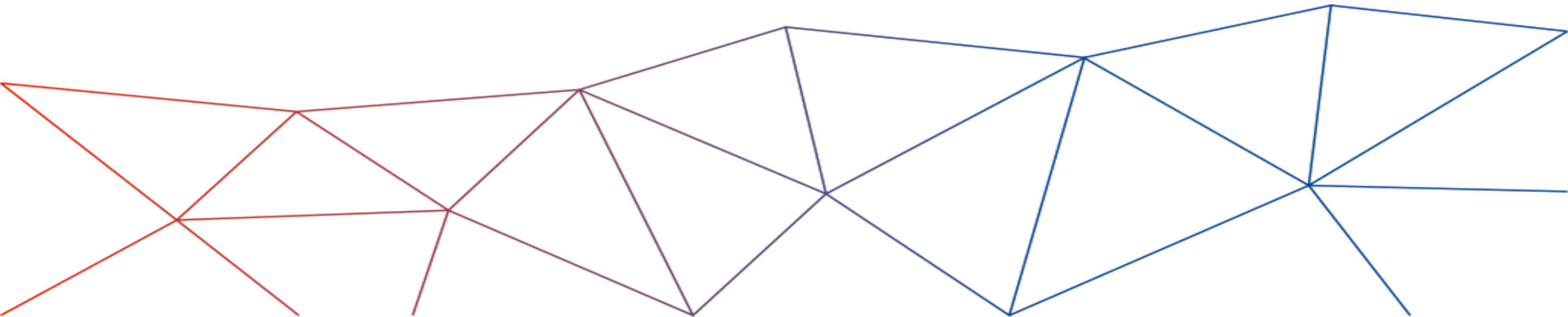
Die Daten beziehen sich auf den Zeitraum Januar 2023 bis März 2025.

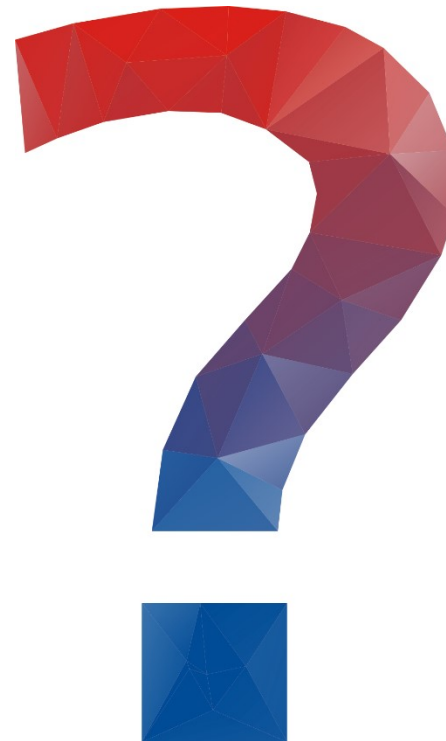
V. Varia

TOUR DE TABLE



VI. Schlusswort





**HERZLICHEN
DANK!**