



**FMA**

Finanzmarktaufsicht  
Liechtenstein



# Vermögensverwaltung in Liechtenstein per 31. Dezember 2023

Marktüberblick 2. Halbjahr 2023

## Marktüberblick und Marktentwicklung

**Auf dem Finanzplatz Liechtenstein waren zum Stichtag 31. Dezember 2023 insgesamt 91 Vermögensverwaltungsgesellschaften mit einer aufrechten Bewilligung nach dem Gesetz über die Vermögensverwaltung (VVG) tätig.** Im zweiten Halbjahr 2023 wurde einer neuen Vermögensverwaltungsgesellschaft die Zulassung nach dem VVG erteilt. Zusätzlich verzichteten drei Vermögensverwaltungsgesellschaften durch Rückgabe der Bewilligung auf die weitere Ausübung der einer Bewilligungspflicht unterliegenden Dienstleistungen. Per 31. Dezember 2023 lagen der FMA fünf Gesuche auf die Erteilung sowie 17 Gesuche auf Abänderung einer Bewilligung nach dem VVG vor.

	Vermögensverwaltungsgesellschaften	davon in Anlageberatung tätig
31.12.2021	98	15
30.06.2022	97	16
31.12.2022	94	18
30.06.2023	93	19
31.12.2023	91	20

Tabelle 1: Überblick über die Entwicklung der Anzahl Zulassungsträger

Das Vermögensverwaltungsgeschäft in Liechtenstein umfasst folgende Hauptdienstleistungen:

1. Portfolioverwaltung (Portfoliomanagement);
2. Anlageberatung;
3. Annahme und Übermittlung von Aufträgen, die ein oder mehrere Finanzinstrumente zum Gegenstand haben;
4. Ausführung von Aufträgen im Namen des Kunden.

Neben dem Hauptgeschäftsfeld Portfoliomanagement sind 20 Vermögensverwaltungsgesellschaften in der Anlageberatung tätig, was einem Anteil von rund 22% entspricht. In der Vorperiode waren 19 Vermögensverwaltungsgesellschaften (rund 20%) in diesem Geschäftsbereich tätig.

**Von den zugelassenen Vermögensverwaltungsgesellschaften werden per 31. Dezember 2023 insgesamt CHF 56.9 Mrd. verwaltet, wobei mehr als CHF 46 Mrd. auf das Portfoliomanagement entfallen.** Über die Hälfte (ca. 55%) des verwalteten Vermögens im Portfoliomanagement wird bei liechtensteinischen Banken verwahrt. Bezogen auf das gesamte Dienstleistungsangebot werden knapp 45% des gesamten durch liechtensteinische Vermögensverwaltungsgesellschaften verwalteten Vermögens bei Banken im Inland verwahrt. Die grösste Vermögensverwaltungsgesellschaft verwaltet Kundenvermögen in Gesamthöhe von über CHF 8.6 Mrd., was einem Marktanteil von ca. 15% entspricht.

**Aus den nachstehenden Grafiken wird deutlich, dass sich das gesamte verwaltete Vermögen nach einem Rückgang im Vorjahr wieder etwas gesteigert hat.** Gegenüber dem Stichtag 31. Dezember 2021 – dem bisherigen Höhepunkt betreffend verwaltete Vermögen – wurde ein Rückgang von knapp 5% verzeichnet. Verglichen mit dem Stichtag 31. Dezember 2022 ergibt sich eine Steigerung von knapp 5%. Gegenüber dem ersten Halbjahr 2023 entspricht die Steigerung 1%. Der Zuwachs ist insbesondere auf eine grundsätzliche positive Veranlagungsperformance aufgrund der allgemeinen Marktsituation im zweiten Halbjahr 2023 zurückzuführen.

Es konnten im zweiten Halbjahr 2023 jedoch auch weiterhin neue Kunden akquiriert und ein Neugeldzufluss in der Portfolioverwaltung und Anlageberatung von knapp CHF 1.4 Mrd. verzeichnet werden, was unter Berücksichtigung von Vermögensabflüssen einem Nettoneugeldzufluss in der Portfolioverwaltung und Anlageberatung von CHF 488 Mio. entspricht.

Verwaltetes Vermögen durch liechtensteinische Vermögensverwaltungsgesellschaften nach Kategorien (in CHF Mrd)

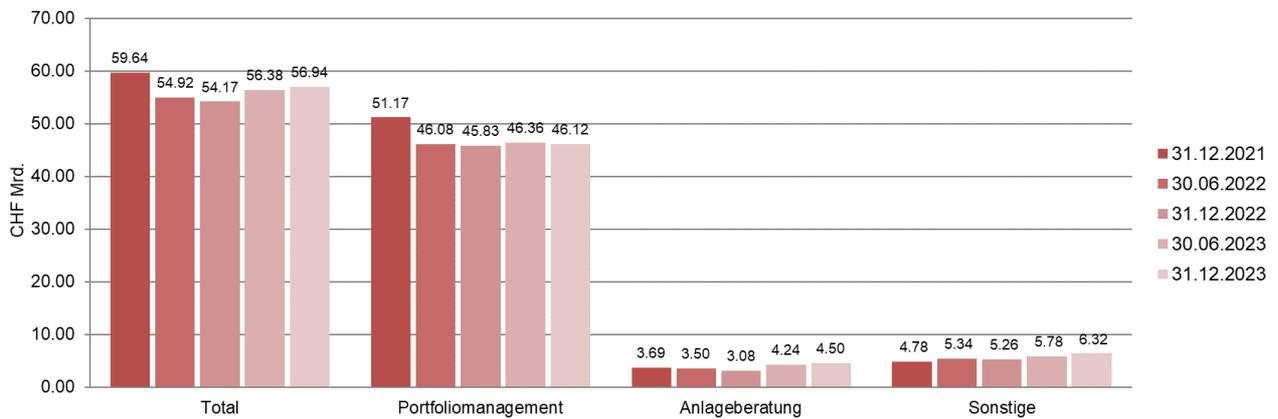


Abbildung 1: Entwicklung der Assets under Management nach Kategorien

In den Kundenkategorien nichtprofessionelle Kunden sowie Investmentunternehmen, OGAW oder AIF gab es einen leichten Rückgang des verwalteten Vermögens in Höhe von ca. 0.1% bzw. 2% gegenüber der Vorperiode. Der Bereich professionelle Kunden legte hingegen um 4.7% zu.

Verwaltetes Vermögen durch liechtensteinische Vermögensverwaltungsgesellschaften nach Kunden (in CHF Mrd)

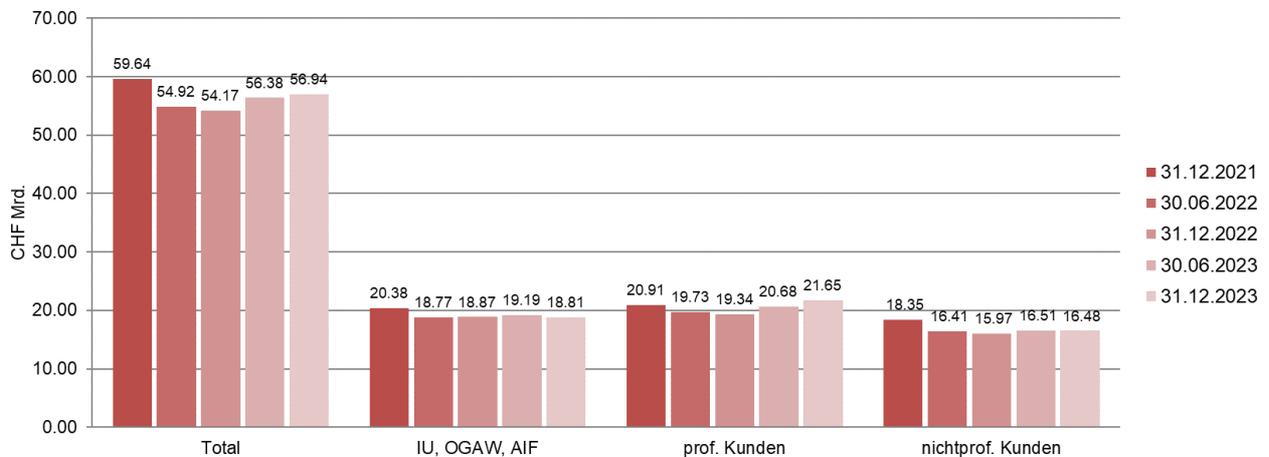


Abbildung 2: Entwicklung der Assets under Management nach Kunden

**Insgesamt betreuten die liechtensteinischen Vermögensverwaltungsgesellschaften per Jahresende 2023 über 9'000 Kunden in der Portfolioverwaltung sowie Anlageberatung, die sich zu 82% in nicht-professionelle Kunden, zu 5% in Investmentunternehmen, OGAW oder AIF sowie zu 13% in professionelle Kunden einteilen lassen.** Die Gesamtanzahl der Kunden hat sich gegenüber den Vorperioden deutlich gesteigert. Diese deutliche Steigerung der Kundenanzahl sowie der grosse Marktanteil lassen sich durch eine geänderte Zählweise in Zusammenhang mit der Kundenkategorie «Sonstige» erklären.<sup>1</sup>

**In der Portfolioverwaltung wurden per 31. Dezember 2023 insgesamt über 8'700 Kundenbeziehungen betreut. In der Anlageberatung waren es knapp 280 betreute Kunden.** In absoluten Zahlen konnten im zweiten Halbjahr 2023 in der Portfolioverwaltung und der Anlageberatung insgesamt knapp 382 Neukunden gewonnen werden, der überwiegende Teil davon im Portfoliomanagement (377), 579 Kundenbeziehungen mussten beendet werden (564 davon im Portfoliomanagement).

per	Portfoliomanagement	Anlageberatung	Sonstige	Gesamt
31.12.2021	8'878	577	902	10'357
30.06.2022	9'065	539	884	10'488
31.12.2022	8'931	518	930	10'379
30.06.2023	8'978	506	951	10'435
31.12.2023	8'731	277 <sup>2</sup>	9'260 <sup>1</sup>	18'268 <sup>1</sup>

Tabelle 2: Übersicht über die Anzahl Kunden pro Bereich

**694 Mitarbeitende waren im zweiten Halbjahr 2023 für liechtensteinische Vermögensverwaltungsgesellschaften tätig.** Dies entspricht einem neuen Höchstwert. Umgerechnet in Vollzeitäquivalente sind dies 480 Mitarbeitende – ebenfalls ein neues Maximum.

**Die liechtensteinischen Vermögensverwaltungsgesellschaften waren im Berichtszeitraum zu einem grossen Teil grenzüberschreitend tätig.** Mehr als drei Viertel aller Bewilligungsträger verfügten über eine entsprechende Berechtigung, um grenzüberschreitend Dienstleistungen erbringen zu dürfen. Zielmärkte sind insbesondere Deutschland und Österreich sowie Italien, Luxemburg, Spanien und Frankreich. Ebenfalls stark vertreten sind die liechtensteinischen Vermögensverwaltungsgesellschaften auf dem Schweizer Markt sowie vereinzelt in Drittländern wie den USA, Südafrika oder Japan.

Das verwaltete Vermögen pro Investmentunternehmen, OGAW oder AIF beträgt durchschnittlich ca. CHF 46.1 Mio. Bei nichtprofessionellen Kunden beträgt dieser Wert knapp CHF 1 Mio., bei professionellen Kunden knapp CHF 16.3 Mio.

Einer von mehreren Indikatoren zur Messung der Kundenzufriedenheit ist die Anzahl der bei Vermögensverwaltungsgesellschaften eingegangenen Kundenbeschwerden. Im Berichtszeitraum zweites Halbjahr 2023 waren seitens der Vermögensverwaltungsgesellschaften fünf Kundenbeschwerden zu vermelden. Diese Anzahl ist – verglichen mit den Vorperioden – relativ hoch. Inhaltlich betrafen diese Beschwerden insbesondere die Themen Berichterstattung und Informationspflichten sowie Performance.

<sup>1</sup> Durch eine geänderte Zählweise fand bei zwei Vermögensverwaltungsgesellschaften eine Anpassung der Kundenanzahl statt. Diese Erhöhung von mehr als 8'500 Vermittlungskunden wirkte sich dementsprechend aus.

<sup>2</sup> Die Differenz in den Kundenbeständen ergibt sich aufgrund der Anzahl der Kundenbeziehungen, die im Zuge von Bewilligungsrückgaben beendet worden sind.

Die FMA hat im zweiten Halbjahr 2023 über 4 Mio. meldepflichtige Wertpapiertransaktionen verzeichnet und setzt den Trend des Jahres 2022 fort.

Die stärksten Monate im zweiten Halbjahr 2023 gemessen nach der Anzahl an Wertpapiertransaktionen waren der August und Dezember. Im Monatsdurchschnitt des zweiten Halbjahres 2023 wurden ca. 724'000 Transaktionen verzeichnet.<sup>3</sup>

**In rund 13% (ca. 530'000) der Wertpapiergeschäftsmeldungen waren liechtensteinische Vermögensverwalter involviert.** Dabei handelt es sich um Wertpapiertransaktionen gemäss Art. 26 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 (MiFIR), die entweder durch die Gesellschaften selbst ausgeführt wurden oder bei welchen diese als Entscheidungsträger oder Gegenparteien auftreten.

Kontakt:

Bereich Asset Management und Märkte

AMM@fma.li

23. April 2024

*Die FMA weist darauf hin, dass sich die in diesem Bericht ausgewiesenen Zahlen auf den halbjährlich von den Vermögensverwaltungsgesellschaften an die FMA gemeldeten Daten basieren. Aufgrund von Korrekturen/Stornierungen der eingereichten Meldungen können die vorliegenden Zahlen geringfügigen Änderungen unterworfen sein.*

*Vermögensverwaltung in Liechtenstein - die Publikation für das erste Halbjahr 2024 wird voraussichtlich im vierten Quartal 2024 publiziert.*

---

<sup>3</sup> Anmerkung: Die Anzahl der Transaktionen wird hier mit der Anzahl aller empfangenen Transaktionen angegeben.