

Inhaltsübersicht

Einführung	1
Erster Teil – Socially Responsible Investment	5
Titel I – Das Phänomen Socially Responsible Investment	7
Kapitel I – Wirtschaftliche und rechtliche Zusammenhänge	7
Kapitel II – Ziele und Grundgedanken der Untersuchung	12
Titel II – Socially Responsible Investment in der Praxis	15
Kapitel I – Integration ethisch-sozial-ökologischer Faktoren in die Verwaltung von Sondervermögen	15
Kapitel II – Fallgruppen der Untersuchung	33
Zweiter Teil – Socially Responsible Investment im deutschen Recht	41
Titel I – Kapitalanlagerecht	43
Kapitel I – Investmentrecht	43
Kapitel II – Altersvorsorgerecht	112
Titel II – Gesellschaftsrecht	123
Kapitel I – Bilanzrecht	124
Kapitel II – Aktienrecht	146
Dritter Teil – Socially Responsible Investment im europäischen Gemeinschaftsrecht	165
Titel I – Kapitalanlagerecht	171
Kapitel I – Investmentrichtlinie	172
Kapitel II – Pensionsfonds- und Lebensversicherungsrichtlinie	179
Titel II – Gesellschaftsrecht	191
Kapitel I – Bilanzrichtlinien	192
Kapitel II – Aktionärsrechterichtlinie	207
Vierter Teil – Schlussfolgerungen	219
Titel I – Zusammenfassung	221
Kapitel I – Zusammenfassung der Untersuchungsergebnisse	221
Kapitel II – Europäische Entwicklungsperspektive	222

Inhaltsübersicht

Titel II – Regelungsansätze und rechtspolitische Erwägungen	225
Kapitel I – Kursorischer Rechtsvergleich	225
Kapitel II – Rechtspolitische Erwägungen	237
Ausblick	246
Literaturverzeichnis	247
Fachbücher, Kommentare, Monographien, Festschriften, Dissertationen	247
Aufsätze	251
Studien, Berichte und Arbeitspapiere	255
Dokumente der Europäischen Kommission	260
Zeitungsaufsätze	261
Sachregister	263

Inhaltsverzeichnis

Einführung	1
Erster Teil – Socially Responsible Investment	5
Titel I – Das Phänomen Socially Responsible Investment	7
Kapitel I – Wirtschaftliche und rechtliche Zusammenhänge	7
A. Wirtschaftliche Zusammenhänge	7
B. Rechtliche Implikationen	10
I. Rechtsverhältnisse	10
II. Gesetzliche Regelungen	11
Kapitel II – Ziele und Grundgedanken der Untersuchung	12
Titel II – Socially Responsible Investment in der Praxis	15
Kapitel I – Integration ethisch-sozial-ökologischer Faktoren in die Verwaltung von Sondervermögen	15
A. Integration ethisch-sozial-ökologischer Faktoren in die Portfolioauswahl	16
I. Indexfonds und aktiv geführte Fonds	16
II. Portfolioauswahl bei aktiv geführten Fonds	18
1. Auswahl von Investitionskandidaten aus dem Titeluniversum .	18
2. Aufnahme von Investitionskandidaten in das Anlageuniversum	19
3. Erstellung des Portfolios	19
III. Integration ethisch-sozial-ökologischer Faktoren in die Portfolioerstellung	19
1. Aktiv geführte SRI-Fonds	20
a) Auswahl von Investitionskandidaten aus dem Titeluniversum	20
aa) Ausschlusskriterien – Negative Screening	21
bb) Aufnahmekriterien – Positive Screening	21
b) Aufnahme von Investitionskandidaten in das Anlageuniversum	24
aa) Ethisch-sozial-ökologische Risikoanalyse	25
bb) Immaterielle Unternehmenswerte	26
c) Erstellung des Portfolios	29
2. SRI-Indexfonds	29
B. Integration ethisch-sozial-ökologischer Faktoren in die Investorposition	31
Kapitel II – Fallgruppen der Untersuchung	33

A. Wirtschafts- und Wertedimension	33
I. Ethisch-sozial-ökologische Faktoren zwischen Wirtschafts- und Wertedimension	33
II. Portfolioselektion zwischen Wirtschafts- und Wertedimension	34
B. Fallgruppen	35
I. Optimierungs-Integration (Fallgruppe 1)	36
II. Balance-Integration (Fallgruppe 2)	38
III. Maximal-Integration (Fallgruppe 3)	39
 Zweiter Teil – Socially Responsible Investment im deutschen Recht	 41
Titel I – Kapitalanlagerecht	43
Kapitel I – Investmentrecht	43
A. Problemaufriss	44
I. Rechtsnatur des Investmentfonds	44
II. Beziehung Investmentfonds – Anleger (Investmentvertrag)	45
1. Vertragstyp	45
2. Vertragsschluss und allgemeine Vertragsbedingungen	46
3. Leistungspflichten aus dem Investmentvertrag	47
III. Anlageziele und Anlagegrundsätze	48
IV. Verkaufsprospekt und Prospekthaftung	49
V. Allgemeine Verhaltensregeln und Organisationspflichten	51
1. Handeln im ausschließlichen Interesse der Anleger und der Integrität des Marktes	52
2. Tätigkeit mit der gebotenen Sachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit im besten Interesse des Sondervermögens	53
3. Konkrete und organisatorische Vermeidung von Interessenkonflikten	54
4. Konkretisierung durch Richtlinien	55
5. Allgemeine Rechenschafts- und Interessenwahrungspflicht nach § 675 BGB	55
VI. Aufsichtsrecht	55
VII. Bezeichnungsschutz, Namensgebung und Fondskategorien	56
VIII. Grundsätze der Portfolioverwaltung	57
1. Gesetzliche Anlagegrenzen	57
2. Grundsatz der Risikomischung	58
3. Auslagerung und Sachverständigenausschüsse	59
4. Ausübung von Stimm- und Beteiligungsrechten	60
IX. Rechnungslegung und Abschlussprüfung	61
X. Werbung	61
XI. Sonderregelungen für Investmentaktiengesellschaften	62
XII. Zusammenfassung der Zulässigkeitsvoraussetzungen	62
B. Rechtliche Zulässigkeit und Voraussetzungen nach Investmentgesetz	63
I. Vertragsbedingungen	66
1. Definition der Anlagegrundsätze	67

a) Angaben über Rendite- und Wachstumsziele	67
aa) Fallgruppe 1 – Optimierungs-Integration	67
bb) Fallgruppe 2 – Balance-Integration	67
cc) Fallgruppe 3 – Maximal-Integration	68
b) Art und Auswahl der Vermögensgegenstände	68
aa) Fallgruppe 1 – Optimierungs-Integration	69
bb) Fallgruppe 2 – Balance-Integion	71
cc) Fallgruppe 3 – Maximal-Integration	73
c) Umfang und Anteil einzelner Arten von Vermögensgegenständen	73
d) Art und Umfang von Anteilen an anderen Sondervermögen (Subfonds)	73
e) Anlageausschuss	74
aa) Fallgruppe 1 – Optimierungs-Integration	75
bb) Fallgruppe 2 – Balance-Integration	75
cc) Fallgruppe 3 – Maximal-Integration	75
f) Indexfonds	76
2. Investorstrategie	76
3. Aufsichtsrechtliche Genehmigungsfähigkeit	78
II. Verhaltens- und Organisationspflichten	79
1. Handeln im ausschließlichen Anlegerinteresse	79
a) Fallgruppe 1 – Optimierungs-Integration	79
b) Fallgruppe 2 – Balance-Integration	79
c) Fallgruppe 3 – Maximal-Integration	80
2. Handeln im Interesse der Integrität des Marktes	81
3. Vermeidung von Interessenkonflikten	81
4. Tätigkeit mit der gebotenen Sachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit	82
III. Anlageregeln und Portfolioverwaltung	83
1. Grundsatz der Risikomischung und gesetzliche Anlage- grenzen	83
2. Auslagerung eigener Tätigkeiten	84
3. Anlage- und Sachverständigenausschuss	87
4. Investorstrategie und Ausübung von Beteiligungsrechten	89
a) Vertragliche und gesetzliche Pflichten	90
b) Wirtschaftliche Bewertung	91
c) Kosten-Nutzen-Grenze	91
aa) Fallgruppe 1 – Optimierungs-Integration	92
bb) Fallgruppe 2 – Balance-Integration	92
cc) Fallgruppe 3 – Maximal-Integration	93
IV. Anlegerinformation und Verkaufsprospekt	93
1. Verkaufsunterlagen	94
2. Ausführlicher Verkaufsprospekt	95
a) Erläuterung des Risikoprofils	95
b) Beschreibung der Anlageziele	97

c) Beschreibung der Anlagepolitik und etwaiger Beschränkungen	97
d) Profil des typischen Anlegers	98
e) Besondere Informationen bei Dachfonds	98
f) Besondere Informationen bei Indexfonds	99
aa) Fallgruppe 1 – Optimierungs-Integration	100
bb) Fallgruppen 2 und 3 – Balance- und Maximal-Integration	101
g) Auslagerung	101
3. Vereinfachter Verkaufsprospekt	102
V. Namensgebung und Werbung	102
1. Bezeichnung des Investmentfonds	102
2. Richtlinie zur Definition von Fondskategorien	104
3. Zulässigkeit von Werbung	106
VI. Jahresbericht und Rechnungslegung	107
1. Tätigkeitsbericht	108
2. Vermögensaufstellung	109
3. Abschlussprüfung	110
VII. Zusammenfassung	110
Kapitel II – Altersvorsorgerecht	112
A. System der Altersvorsorge	112
B. Rechtsvorschriften für Socially Responsible Investment	113
I. Anlagevorschriften	113
II. Informationspflichten gegenüber Vertragspartnern und Versorgungsberechtigten	115
1. Informationsverpflichtete nach Versicherungsaufsichtsgesetz und Altersvorsorgeverträgezertifizierungsgesetz	115
2. Informationspflicht gem. § 115 Abs. 4 VAG	115
a) Entstehungsgeschichte und systematische Einordnung	116
b) Politische Vorbehalte	117
c) Inhaltliche Anforderungen	117
3. Informationspflicht gem. § 7 Abs. 1 Nr. 5, Abs. 4 AltZertG	118
III. Grenzen der Zulässigkeit	119
IV. Zusammenfassung	121
Titel II – Gesellschaftsrecht	123
Kapitel I – Bilanzrecht	124
A. Lagebericht und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren	124
I. Bisherige Entwicklung	124
II. Einbeziehung von ethisch-sozial-ökologischen Leistungsindikatoren	127
III. Funktion und Inhalt des Konzernlageberichts	129
1. Verpflichtete Unternehmen	130
2. Grundsätze der Lageberichterstattung	130
3. Inhalt des Konzernlageberichts	133

B. Socially Responsible Investment in der Lageberichterstattung	134
I. DRS-Standards zur Lage- und Risikoberichterstattung	135
1. Geschäft und Strategie (DRS-15 Tz. 36–47)	135
2. Ertragslage (DRS-15 Tz. 53–63)	136
3. Finanzlage (DRS-15 Tz. 64–79)	136
4. Vermögenslage (DRS-15 Tz. 80–83)	137
5. Nachtragsbericht (DRS-15 Tz. 84–85)	137
6. Risikobericht (DRS-15 Tz. 86 i.V.m. DRS-5)	137
7. Prognosebericht (DRS-15 Tz. 87–94)	144
II. Erklärung zur Unternehmensführung	144
III. Sanktionen bei unrichtiger Lageberichterstattung	145
IV. Zukünftige Entwicklung	146
Kapitel II – Aktienrecht	146
A. Bedeutung der Aktionärsrechte für Socially Responsible Investment	146
B. Möglichkeiten und Grenzen für SRI-Strategien	149
I. Auskunftsrecht	149
1. Gegenstand des Auskunftsrechts	150
2. Erforderlichkeit der Auskunft	151
3. Auskunftsverweigerungsrecht	152
4. Erweitertes Auskunftsrecht	153
II. Antragsrecht	153
1. Gegenantragsrecht	154
2. Minderheitsantrag	155
III. Stimmrecht	157
IV. Sonderprüfungsrecht	158
V. Allgemeine Grenzen	159
1. Rechtsmissbrauch	159
2. Gesellschaftsrechtliche Treuepflicht	160
3. Haftung bei vorsätzlicher Schädigung	160
4. Verbot der Erlangung gesellschaftsfremder Sondervorteile	161
5. Vorsätzliche sittenwidrige Schädigung	162
VI. Zusammenfassung	162
Dritter Teil – Socially Responsible Investment im europäischen Gemeinschaftsrecht	165
Titel I – Kapitalanlagerecht	171
Kapitel I – Investmentrichtlinie	172
A. Gegenüberstellung mit den deutschen Umsetzungsvorschriften	172
I. Anwendungsbereich	172
II. Gegenüberstellung gemeinschaftsrechtlicher und deutscher Vorschriften	173
B. Regelungsgehalt und Bedeutung für SRI	174
I. Investmentprozess	175
II. Transparenzanforderungen	175

III. Ausübung von Stimmrechten	175
IV. Indexfonds	177
1. Hinreichende Diversifizierung	177
2. Adäquate Bezugsgrundlage	178
3. Angemessene Veröffentlichung	178
V. Zusammenfassung	179
Kapitel II – Pensionsfonds- und Lebensversicherungsrichtlinie	179
A. Pensionsfondsrichtlinie	180
I. Anwendungsbereich	180
II. Regelungsgehalt und Bedeutung für SRI	181
1. Investmentprozess	181
2. Transparenzregelungen	184
a) Jahresabschluss und Lagebericht	184
b) Grundsätze der Anlagepolitik	185
c) Auskunftspflichten	185
B. Lebensversicherungsrichtlinie	185
I. Anwendungsbereich	185
II. Regelungsgehalt und Bedeutung für SRI	186
1. Anlageregeln	186
2. Informationspflichten	187
3. Exkurs: Gemeinschaftsrechtskonformität der Informationspflichten nach VAG und AltZertG	188
C. Zusammenfassung	190
Titel II – Gesellschaftsrecht	191
Kapitel I – Bilanzrichtlinien	192
A. Europäisches Bilanzrecht	192
I. Bisherige Entwicklung	193
II. Rechnungslegung und Finanzberichterstattung	195
1. Rechnungslegung	195
2. Erweiterte Finanzberichterstattung	197
B. Regelungsgehalt und Bedeutung für SRI	199
I. Anwendungsbereich	199
II. Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren	200
III. Verbindliche europäische Standards der Finanzberichterstattung	202
1. Einbeziehung in die Verordnung 1606/2002/EG	202
2. Anerkennungsvoraussetzungen nach Verordnung 1606/2002/EG	203
IV. Corporate Governance Statement	205
V. Exkurs: EMAS-Umweltberichterstattung	205
VI. Zusammenfassung	207
Kapitel II – Aktionärsrechterichtlinie	207
A. Anwendungsbereich	209
B. Regelungsgehalt und Bedeutung für SRI	210
I. Informationsrechte vor der Hauptversammlung	210

II. Einheitliches Stichtagsprinzip	212
III. Ergänzung der Tagesordnung und Einbringung von Beschlussvorlagen	212
IV. Fragerecht	213
V. Stimmrechtsvertretung	214
VI. Teilnahmemöglichkeiten ohne Präsenz	215
VII. Zusammenfassung	216
Vierter Teil – Schlussfolgerungen	219
Titel I – Zusammenfassung	221
Kapitel I – Zusammenfassung der Untersuchungsergebnisse	221
Kapitel II – Europäische Entwicklungsperspektive	222
Titel II – Regelungsansätze und rechtspolitische Erwägungen	225
Kapitel I – Kursorischer Rechtsvergleich	225
A. Großbritannien	225
I. Kapitalanlagerecht	225
II. Bilanzrecht und Gesellschaftsrecht	226
1. Lagebericht	226
2. Wohlverhaltenspflichten	227
B. Frankreich	228
I. Kapitalanlagerecht	228
1. Betriebliche Arbeitnehmersparplan-Fonds	228
2. Reservefonds für Renten	229
II. Bilanzrecht und Gesellschaftsrecht	229
1. Lagebericht	229
2. Geschäftsbericht	229
3. Sozialbilanz	232
C. Italien	232
D. Österreich	232
E. Norwegen und Schweden	233
I. Staatlicher Pensionsfonds – Norwegen	233
II. Staatliche Pensionsfonds – Schweden	234
F. Zusammenfassung der Regelungsansätze	235
I. Ethisch-sozial-ökologische Richtlinien für staatliche Pensionsfonds	235
II. Transparenzpflichten für Pensionsfonds	236
III. Erweiterte Lageberichterstattung	236
IV. Ethisch-sozial-ökologische Ziele als gesetzliche Unternehmensinteressen	236
Kapitel II – Rechtspolitische Erwägungen	237
A. Europäisches Kapitalanlagerecht	237
I. Regelungen <i>de lege lata</i>	238
II. Regelungen <i>de lege ferenda</i>	238
1. Ethisch-sozial-ökologische Richtlinien für staatliche Fonds	238

2. Transparenzpflichten für Pensionsfonds und Aldersvorsorgeverträge	238
3. Transparenzrichtlinien für Pensionsfonds und Aldersvorsorgeverträge	240
4. Transparenzpflichten für Investmentfonds	240
B. Europäisches Gesellschaftsrecht	242
I. Regelungen <i>de lege lata</i>	242
1. Bilanzrecht	242
2. Aktienrecht	242
II. Regelungen <i>de lege ferenda</i>	243
1. Umweltbericht und Sozialbericht als Teil des Lageberichts	243
2. Ethisch-sozial-ökologische Unternehmensinteressen	244
Ausblick	246
Literaturverzeichnis	247
Fachbücher, Kommentare, Monographien, Festschriften, Dissertationen	247
Aufsätze	251
Studien, Berichte und Arbeitspapiere	255
Dokumente der Europäischen Kommission	260
Zeitungsaufsätze	261
Sachregister	263