

# Inhalt

A. Konsortial- und Emissionsgeschäft .....	10
I. Begriff und Parteien des Emissionsgeschäfts .....	10
II. Grundbegriffe .....	13
1. Emissionsgegenstand .....	13
2. Emissionstypologie .....	13
3. Aufgabe des Emissionshelfers .....	14
4. Platzierungsmethoden .....	15
III. Rechtsbeziehungen der Beteiligten .....	17
1. Verhältnis zwischen Emittent und Konsortium (Übernahmevertrag) .....	17
2. Verhältnis der Konsorten untereinander (Konsortialvertrag) .....	19
a) Rechtliche Grundlagen des Konsortiums .....	19
b) Konsortialführer .....	20
c) Rechtsstellung des Konsorten .....	21
3. Verhältnis zwischen Konsortium und Anlegern .....	22
4. Verhältnis zwischen Emittent und Anlegern .....	23
IV. Emission von Schuldverschreibungen .....	23
1. Form .....	24
2. Emissionsbedingungen und AGB-Recht .....	24
3. Gläubigerversammlung .....	26
4. Exkurs Pfandbrief .....	27
a) Sicherheitsmerkmale .....	29
b) Refinanzierungsregister .....	30
V. Emission von Aktien .....	32
1. Form .....	32
2. Preisfindung .....	33
a) Festpreisverfahren .....	33
b) Auktionsverfahren .....	33
c) Bookbuilding .....	34

3. Zuteilung .....	34
4. Platzierung .....	35
a) Rolle der Konsorten .....	36
b) Börseneinführung (Zulassung) .....	36
c) Börsenrückzug (Delisting).....	37
B. Prospektrecht .....	40
I. Entwicklung des Prospektrechts.....	41
1. Rechtslage vor dem Anlegerschutzverbesserungsgesetz .....	41
2. Rechtslage nach dem Anlegerschutzverbesserungsgesetz und dem Prospektrichtlinie-Umsetzungsgesetz .....	42
3. Rechtslage nach dem Gesetz zur Novellierung des Finanzanlagenvermittler- und Vermögensanlagenrechts .....	44
4. Rechtslage nach dem AIFM-Umsetzungsgesetz .....	45
5. Rechtslage nach dem Kleinanlegerschutzgesetz .....	46
6. Die EU-Prospektverordnung (2017/1129) und Anpassung des WpPG .....	47
II. Prospektbegriff .....	49
III. Prospektpflicht, Anforderungen an Prospektinhalt und Prospektprüfung .....	51
1. Verkaufsprospektgesetz (VerkProspG i.d.F. ab 1. Juli 2005) .....	51
2. Wertpapierprospektgesetz (WpPG, ab 1. Juli 2005) ..	52
3. Vermögensanlagengesetz (VermAnlG, i.d.F. ab 31. Dezember 2016 ) .....	54
4. Investmentgesetz (InvG i.d.F. ab 1. Juli 2011) .....	56
5. Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB, ab 22. Juli 2013) .....	57
6. EU-Prospektverordnung (2017/1129) (ab 21. Juli 2019) .....	59
IV. Prospektfehler .....	62
V. Prospekthaftung .....	65
1. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung .....	65

a) Prospektverantwortliche nach der bürgerlich-rechtlichen Prospekthaftung im engeren Sinne .....	66
b) Prospektverantwortliche nach der bürgerlich-rechtlichen Prospekthaftung im weiteren Sinne .....	68
c) Tatbestandsvoraussetzungen, Rechtsfolgen und Verjährung .....	69
2. Spezialgesetzliche Prospekthaftung .....	71
a) Haftungsnormen und zeitliche Anwendbarkeit .....	71
b) Anspruchsberechtigte .....	72
c) Haftungsadressaten .....	74
d) Kausalität .....	76
e) Haftungsmaßstab .....	79
f) Mitverschulden .....	81
g) Rechtsfolgen/Umfang des Schadensersatzanspruchs .....	82
h) Konkurrenzverhältnis zur bürgerlich-rechtlichen Prospekthaftung .....	84
i) Verjährung/Vertragliche Haftungsbeschränkungen .....	86
3. Deliktische Haftung für den Prospekt .....	87
4. Zuständigkeit .....	89
VI. Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz (KapMuG) .....	90
1. Entstehung und Entwicklung des KapMuG .....	90
2. Anwendungsbereich des KapMuG .....	92
3. Durchführung des Musterverfahrens .....	93
4. Wirkungen des Musterentscheids und des Vergleichs .....	98
5. Ausblick .....	101
C. Investmentgeschäft unter dem Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) .....	103
I. Anwendungsbereich des KAGB .....	104
1. Investmentvermögensbegriff (§ 1 Abs. 1 S. 1 KAGB) .....	104
a) Organismus für gemeinsame Anlagen .....	105

b) Einsammlung von Kapital von einer Vielzahl von Anlegern .....	106
c) Festgelegte Anlagestrategie .....	106
d) Investition zum Nutzen der Anleger .....	107
e) Kein operativ tätiges Unternehmen außerhalb des Finanzsektors.....	107
2. Ausnahmebestimmungen (§ 2 KAGB) .....	109
II. Grundbegriffe des KAGB .....	111
1. OGAW und AIF .....	111
2. Offene und geschlossene Investmentvermögen .....	112
3. Publikums-Investmentvermögen und Spezial-AIF ...	113
4. Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) .....	115
a) OGAW-KVG und AIF-KVG .....	115
b) Externe KVG .....	116
c) Interne KVG .....	116
d) Auslagerung.....	117
III. Pflichtenprogramm der Kapitalverwaltungsgesellschaft .....	118
1. Erlaubnis- Verhaltens- und Organisationspflichten (§§ 20 ff. KAGB) .....	119
2. Registrierungs- Transparenz- und Berichtspflichten (§§ 44 ff. KAGB).....	122
IV. Produktbezogene Anforderungen an offene Investmentvermögen .....	123
1. Inländische OGAW .....	124
2. Offene inländische Publikums-AIF .....	124
3. Offene inländische Spezial-AIF .....	126
V. Produktbezogene Anforderungen an geschlossene Investmentvermögen .....	127
1. Geschlossene inländische Publikums-AIF .....	128
2. Geschlossene inländische Spezial-AIF .....	129
VI. Vertriebsvoraussetzungen nach dem KAGB .....	130
1. Vertriebsbegriff (§ 293 KAGB).....	131
2. Vorschriften zu Vertriebsmaßnahmen (§§ 297 – 308 KAGB) .....	132
3. Vorschriften zum Anzeigeverfahren (§§ 309 – 336 KAGB).....	133

VII. Übergangsvorschriften .....	135
D. Depotgeschäft .....	137
I. Depotvertrag .....	138
II. Verwahrung .....	138
1. Sammelverwahrung .....	138
2. Sonderverwahrung (Streifbandverwahrung) .....	139
3. Drittverwahrung .....	139
a) Depotbuchführung .....	140
b) Auslandsverwahrung .....	140
III. Verwaltung .....	141
1. Benachrichtigungspflichten .....	142
2. Depotstimmrecht .....	143
Literaturverzeichnis .....	144