

# Inhaltsverzeichnis

|  |    |
|--|----|
| Abkürzungsverzeichnis  | 19 |
| Einleitung   | 31 |
| A. Thema   | 31 |
| B. Erkenntnisziele und Gang der Untersuchung   | 35 |
| Erster Teil    Rechtliche Grundzüge von Prozessvertrags- und<br>Investmentrecht                    | 37 |
| 1. Kapitel: Prozessvertragsrecht   | 38 |
| A. Rechtsnatur   | 38 |
| B. Rechtsgeschäftslehre  | 43 |
| 2. Kapitel: Investmentrecht  | 47 |
| A. Grundlinien der Regulierung – Anlegerschutz als Hauptzweck                                      | 47 |
| B. Terminologie des KAGB   | 49 |
| I. Begriff des Investmentvermögens   | 50 |
| II. Offene und geschlossene Investmentvermögen   | 51 |
| III. Spezial- und Publikumsinvestmentvermögen  | 53 |
| IV. OGAW und AIF   | 55 |
| V. Investmentssondervermögen und Investmentgesellschaften  | 55 |
| VI. Extern und intern verwaltete Investmentvermögen  | 57 |
| VII. Konstituierende Dokumente eines Investmentvermögens   | 58 |
| Zweiter Teil Abschlussmöglichkeiten und Geltungsbereich von<br>Prozessverträgen im Investmentrecht | 59 |
| 3. Kapitel: Investmentssondervermögen  | 61 |
| A. Investmentvertrag   | 62 |
| I. Zustandekommen  | 63 |
| II. Pflichten des Anlegers   | 64 |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>III. Pflichten der KVG</b>  | <b>65</b> |
| 1. Einräumung des Investmentanteils und gegebenenfalls Rücknahme der Anteile                           | 65        |
| 2. Portfolioverwaltung   | 67        |
| 3. Nebenpflichten  | 68        |
| <b>IV. Rechtsnatur</b>   | <b>69</b> |
| <b>B. Verwahrstellenvertrag</b>  | <b>71</b> |
| <b>C. Rechtsverhältnis zwischen Anleger und Verwahrstelle</b>  | <b>72</b> |
| I. Kein Vertragsschluss  | 73        |
| II. Kein (atypischer) Vertrag zugunsten Dritter gemäß §§ 328 ff. BGB                                   | 76        |
| III. Kein Vertrag mit Schutzwirkung zugunsten der Anleger  | 77        |
| IV. Kein reines Deliktsrecht   | 78        |
| V. Gesetzliches Schuldverhältnis mit Primärleistungspflichten  | 80        |
| <b>D. Rechtsverhältnis der Anleger untereinander</b>   | <b>85</b> |
| <b>E. Abschluss und Geltungsbereich von Prozessverträgen innerhalb eines Investmentsondervermögens</b> | <b>86</b> |
| <b>F. Konsequenzen für Anleger und Fondsinitiatoren mit Blick auf Prozessverträge</b>                  | <b>87</b> |
| <b>4. Kapitel: Investmentgesellschaften</b>  | <b>89</b> |
| <b>A. Satzung oder Gesellschaftsvertrag</b>  | <b>89</b> |
| <b>B. Schuldrechtliche Beziehungen im Verhältnis KVG-Investmentgesellschaft-Anleger</b>                | <b>90</b> |
| I. Intern verwaltete Investmentgesellschaften  | 91        |
| 1. Für und Wider des Einheitsmodells   | 93        |
| 2. Gründe für das Trennungsmodell  | 96        |
| a) Einheitliche Wirkung der Anlagebedingungen aller Investmentvermögen                                 | 97        |
| b) Anlegerschützendes Haftungssystem von Investmentgesellschaften                                      | 98        |
| c) Registerwahrheit bei der InvAG  | 103       |
| d) Leichtere Änderbarkeit der Anlagebedingungen  | 104       |
| 3. Materiell-rechtliches Ergebnis  | 106       |
| 4. Prozessverträge mit der intern verwalteten Investmentgesellschaft                                   | 107       |

|  |            |
|--|------------|
| <b>II. Extern verwaltete Investmentgesellschaften</b>  | <b>108</b> |
| 1. Bestellungsvertrag zwischen externer KVG und<br>Investmentgesellschaft  | 108        |
| a) Pflichten der externen KVG  | 109        |
| b) Pflichten der extern verwalteten<br>Investmentgesellschaft  | 113        |
| c) Rechtsnatur   | 115        |
| 2. Rechtsverhältnis der externen KVG zu den Anlegern   | 115        |
| a) Investmentvertrag nur zwischen der extern<br>verwalteten Investmentgesellschaft und den Anlegern  | 116        |
| b) Kein Vertrag zugunsten der Anleger  | 120        |
| c) Zwischenergebnis  | 120        |
| d) Substitution analog § 664 Abs. 1 S. 2 BGB   | 121        |
| aa. Substitution im Auftragsrecht  | 121        |
| bb. Die Anwendbarkeit des § 664 Abs. 1 S. 2 BGB auf<br>den Investmentvertrag zwischen extern<br>verwalteter Investmentgesellschaft und Anleger     | 122        |
| cc. Konkludente Gestaltung des Anlegers und<br>indirekte Substitution  | 124        |
| dd. Rechtsfolgen der Substitution  | 125        |
| e) Keine Expertenhaftung nach §§ 280 ff., 311 Abs. 3<br>BGB  | 126        |
| f) Kein gesetzliches Schuldverhältnis  | 126        |
| g) Bestellungsvertrag als Vertrag mit Schutzwirkung<br>zugunsten der Anleger   | 130        |
| aa. Gläubigernähe  | 130        |
| bb. Leistungsnähe  | 131        |
| cc. Erkennbarkeit  | 133        |
| dd. Schutzbedürftigkeit der Anleger  | 133        |
| ee. Keine Abhängigkeit vom Parteiwillen  | 134        |
| ff. Rechtsfolge  | 135        |
| h) Deliktsrechtliche Ansprüche des Anlegers gegen die<br>externe KVG   | 138        |
| i) Ergebnis  | 138        |
| 3. Geltungsbereich von Prozessverträgen im<br>Rechtsbeziehungsgeflecht von externer KVG, extern<br>verwalteter Investmentgesellschaft und Anlegern | 139        |
| a) Prozessverträge im Verhältnis der Anleger zur extern<br>verwalteten Investmentgesellschaft  | 139        |

|  |     |
|--|-----|
| b) Prozessverträge im Verhältnis der externen KVG zur Investmentgesellschaft   | 140 |
| c) Prozessverträge im Verhältnis der externen KVG einer Investmentgesellschaft zu deren Anlegern   | 140 |
| aa. Keine Ausnahmen aufgrund des Parteiwillens   | 141 |
| (1) Rechtsprechung   | 142 |
| (2) Unabhängigkeit des Vertrages mit Schutzwirkung vom hypothetischen Parteiwillen   | 147 |
| bb. Verhältnis zwischen Prozessverträgen in den Anlagebedingungen und Prozessverträgen bezüglich Streitigkeiten aus dem Bestellungsvertrag | 148 |
| <b>III. Ergebnis</b>   | 150 |
| <b>C. Verwahrstellenvertrag</b>  | 151 |
| I. Inhalt und Vertragsparteien   | 151 |
| II. Konsequenzen für Prozessverträge   | 156 |
| <b>D. Rechtsverhältnis zwischen Anleger und Verwahrstelle</b>  | 156 |
| <b>E. Sonderfall mittelbar beteiligter Anleger</b>   | 157 |
| I. Rechtsstellung des mittelbar beteiligten Anlegers gemäß § 152 Abs. 1 S. 3 KAGB  | 158 |
| II. Geltung von Prozessverträgen betreffend den Investment-, Gesellschafts- und Bestellungsvertrag   | 160 |
| <b>F. Zusammenfassung und Bewertung</b>  | 161 |
| <b>5. Kapitel: Mehrstöckige Investmentanlage</b>   | 164 |
| <b>A. Dachfonds</b>  | 164 |
| I. Dachfonds ist Investmentsondervermögen  | 165 |
| II. Dachfonds ist extern verwaltete Investmentgesellschaft   | 168 |
| III. Dachfonds ist intern verwaltete Investmentgesellschaft  | 169 |
| IV. Konsequenzen für den Geltungsbereich von Prozessverträgen  | 169 |
| 1. Dachfonds ist Investmentsondervermögen  | 169 |
| 2. Dachfonds ist extern verwaltete Investmentgesellschaft  | 171 |
| 3. Dachfonds ist intern verwaltete Investmentgesellschaft  | 171 |

|  |            |
|--|------------|
| <b>B. Master-Feeder-Strukturen</b>   | <b>172</b> |
| I. Master-Feeder-Vereinbarung  | 173        |
| 1. Schadensersatzansprüche des Feederfonds oder der Anleger des Feederfonds gegen die Master-KVG | 174        |
| a) Feederfonds ist Investmentsondervermögen  | 176        |
| b) Feederfonds ist extern verwaltete Investmentgesellschaft                                      | 177        |
| c) Feederfonds ist intern verwaltete Investmentgesellschaft                                      | 178        |
| 2. Konsequenz für den Geltungsbereich von Prozessverträgen in Master-Feeder-Vereinbarungen       | 179        |
| a) Feederfonds ist extern verwaltete Investmentgesellschaft oder Investmentsondervermögen        | 179        |
| b) Feederfonds ist intern verwaltete Investmentgesellschaft                                      | 180        |
| II. Verwahrstellenvereinbarung   | 180        |
| <b>C. Fazit zur mehrstöckigen Investmentanlage</b>   | <b>181</b> |
| <b>6. Kapitel: Anteilklassen und Umbrella-Konstruktionen</b>                                     | <b>184</b> |
| <b>A. Anteil- und Aktienklassen</b>  | <b>185</b> |
| I. Verschiedene Anteilklassen durch Geltung unterschiedlicher Prozessverträge                    | 186        |
| II. Zivilrechtliche Implementierung von Anteil- und Aktienklassen                                | 189        |
| <b>B. Umbrella-Konstruktionen</b>  | <b>190</b> |
| I. Investmentsondervermögen  | 191        |
| II. Investmentgesellschaften   | 192        |

|   |     |
|---|-----|
| Fazit zum zweiten Teil  | 193 |
| Dritter Teil Wirksamkeit von Prozessverträgen im Investmentrecht  | 195 |
| 7. Kapitel: Civilprozessrechtliche Zulässigkeit   | 196 |
| A. Gesetzlich geregelte Prozessverträge   | 196 |
| I. Zuständigkeitsvereinbarungen   | 197 |
| 1. Derogationsfester Repräsentantengerichtsstand, § 319 Abs. 2 KAGB   | 197 |
| a) Anwendungsbereich  | 198 |
| aa. Internationaler Anwendungsbereich   | 198 |
| bb. Persönlicher und sachlicher Anwendungsbereich   | 201 |
| cc. Zwischenergebnis  | 204 |
| b) Derogationsverbot  | 204 |
| 2. Ausschließliche internationale Zuständigkeit bei OGAW-Master-Feeder-Strukturen   | 206 |
| a) Anwendungs- und Geltungsbereich  | 207 |
| b) Ausschließliche internationale Zuständigkeit der Gerichte des gemeinsamen Herkunftsstaates von Master- und Feeder-OGAW, § 175 Abs. 1 S. 2 KAGB i. V. m. Art. 14 Abs. 1 RL 2010/44/EU | 208 |
| c) Ausschließliche internationale Zuständigkeit der Gerichte des Staates entweder des Master- oder des Feeder-OGAW, § 175 Abs. 1 S. 2 KAGB i. V. m. Art. 14 Abs. 2 RL 2010/44/EU        | 210 |
| d) Telos der ausschließlichen internationalen Zuständigkeit bei OGAW-Master-Feeder-Strukturen   | 214 |
| 3. §§ 165 Abs. 2 Nr. 24, 269 Abs. 1 KAGB  | 215 |
| II. Schiedsvereinbarungen   | 216 |
| III. Verträge über die Prozessführungsbefugnis des Repräsentanten, § 319 Abs. 1 S. 3 KAGB   | 216 |
| IV. Fazit   | 217 |
| B. Gesetzlich nicht geregelte Prozessverträge   | 220 |
| I. Civilprozessrechtlicher Ausgangspunkt  | 220 |
| II. Beispiele aus dem Investmentrecht   | 225 |
| 1. § 62 Abs. 2 KAGB   | 226 |
| a) Kein Verstoß gegen Art. 37 Abs. 13 Uabs. 2 AIFM-RL   | 227 |
| b) Kein Anwendungsvorrang von EuGVVO und LugÜ   | 228 |

|  |     |
|--|-----|
| c) Kein Anwendungsvorrang von Rom I-VO und Rom II-VO   | 229 |
| d) Anwendungs- und Geltungsbereich   | 230 |
| aa. AIFM drittausländisch  | 230 |
| bb. Verbindung zu Deutschland  | 231 |
| e) Materielle Rechtsfolge: Gesamtverweisung auf das Recht des Anlegersitzstaates                               | 233 |
| aa. AIF nach dem Recht eines EU- oder EWR-Staates  | 233 |
| bb. AIF nach drittausländischem Recht  | 236 |
| cc. Ausnahme für vertriebsbezogene Ansprüche   | 238 |
| dd. Zwischenergebnis   | 243 |
| f) Prozessuale Rechtsfolge: Internationale Zuständigkeit der Gerichte des Anlegersitzstaates                   | 244 |
| g) Zwischenergebnis  | 246 |
| h) Kein Derogationsverbot  | 246 |
| 2. Schiedsvereinbarungen   | 248 |
| a) § 319 Abs. 2 KAGB   | 249 |
| b) § 175 KAGB i. V. m. Art. 14, 25, 28 RL 2010/44/EU   | 251 |
| 3. Schlichtungsvereinbarungen  | 252 |
| 4. Ausschluss der Prozessstandschaft von KVG und Verwahrstelle   | 255 |
| a) Ausschluss der Prozessstandschaft der KVG   | 256 |
| aa. Effektive Prozessführung durch die KVG   | 257 |
| bb. Typusprägende Bedeutung der gegenseitigen Kontrolle innerhalb von Investmentvermögen                       | 259 |
| cc. Ausnahmsweise Zulässigkeit   | 261 |
| dd. Ergebnis   | 262 |
| b) Ausschluss der Prozessstandschaft der Verwahrstelle nach §§ 78 Abs. 1 S. 1 Nr. 1, 89 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 KAGB | 262 |
| c) Ausschluss der Prozessstandschaft der Verwahrstelle nach §§ 78 Abs. 1 S. 1 Nr. 2, 89 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 KAGB | 263 |
| d) Ausschluss der Prozessstandschaft der Verwahrstelle nach § 89 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 KAGB                        | 265 |
| 5. Ausschluss von Anlegerklagen  | 267 |
| III. Fazit   | 268 |

|   |            |
|---|------------|
| <b>C. Prozessvertragliches Bestimmtheitsgebot</b>   | <b>269</b> |
| I. Civilprozessrechtliche Begründung  | 270        |
| 1. Keine kategorische Unzulässigkeit antizipierender Prozessverträge                                | 270        |
| 2. Kein prozessuales Pendant zu § 138 Abs. 1 BGB  | 271        |
| 3. Bestimmtheitsgebot als allgemeines Rechtsprinzip des Prozessvertragsrechts                       | 272        |
| a) Planwidrige Regelungslücke   | 272        |
| b) Verallgemeinerungsfähigkeit  | 273        |
| c) Verallgemeinerungsbedürfnis  | 276        |
| 4. Kein Übersehbarkeitserfordernis für antizipierende Prozessverträge                               | 278        |
| II. Konsequenzen für Prozessverträge im Investmentrecht   | 279        |
| 1. Geltung nur für Streitigkeiten mit Bezug zum konkreten Hauptvertrag                              | 279        |
| 2. Prozessverträge in den Allgemeinen Anlagebedingungen   | 281        |
| 3. Umbrella-Konstruktionen und Anteilklassen  | 282        |
| 4. Dachfonds und Master-Feeder-Strukturen   | 282        |
| III. Fazit  | 283        |
| <b>8. Kapitel: Materiell-rechtliche Beschränkungen der Dispositionsbefugnis</b>                     | <b>286</b> |
| <b>A. Beachtlichkeit anspruchssichernder Normen des materiellen Rechts</b>                          | <b>288</b> |
| <b>B. Anspruchssichernde Normen im Investmentrecht</b>  | <b>292</b> |
| I. Widerrufsrechte  | 292        |
| 1. Widerrufsrecht bei offenen Investmentvermögen  | 292        |
| a) Anwendungsbereich  | 292        |
| b) Schutz von Anspruchsentstehung und -erhaltung  | 294        |
| 2. Widerrufsrecht bei geschlossenen Investmentvermögen  | 296        |
| a) Anwendungsbereich  | 296        |
| b) Schutz von Anspruchsentstehung und -erhaltung  | 298        |
| 3. Disponibles Widerrufsrecht bei Nachträgen zum Verkaufsprospekt eines geschlossenen Publikums-AIF | 299        |
| II. Haftung der Verwahrstelle   | 299        |
| III. Prospekthaftung  | 302        |
| IV. Haftung der externen KVG einer Investmentgesellschaft gegenüber deren Anlegern                  | 305        |

|   |     |
|---|-----|
| V. Aktienrechtliche Ansprüche   | 306 |
| 1. Gründungshaftung   | 306 |
| 2. Organhaftung   | 309 |
| 3. Sonstige Ansprüche zur Einlagensicherung   | 311 |
| 4. Ergebnis   | 311 |
| VI. Fazit   | 312 |
| <br>9. Kapitel: Form  | 314 |
| A. Grundsätzliche Formfreiheit für Prozessverträge  | 314 |
| I. Keine Ausweitung der Formvorschriften der ZPO für Zuständigkeits- und/oder Schiedsvereinbarungen | 316 |
| II. Keine Generalisierung der Ausdrücklichkeit nach § 38 Abs. 3 ZPO                                 | 316 |
| III. Keine Verallgemeinerung von § 1031 Abs. 5 S. 3 ZPO   | 319 |
| IV. Zwischenergebnis  | 320 |
| B. Ausnahmen  | 320 |
| I. Insbesondere die Erstreckung materiell-rechtlicher Formvorschriften                              | 321 |
| II. Die materiell-rechtlichen Formvorschriften als Ausgangspunkt                                    | 322 |
| III. Der Vollständigkeitsgrundsatz  | 324 |
| 1. Herleitung   | 324 |
| 2. Umfang   | 326 |
| 3. Keine Rückausnahme für Schieds- und Zuständigkeitsvereinbarungen                                 | 328 |
| IV. Zwischenergebnis  | 333 |
| C. Erstreckung der Formvorschriften des Investmentrechts  | 333 |
| I. Schriftlichkeit der Anlagebedingungen  | 333 |
| 1. Kein Schriftformerfordernis nach § 126 Abs. 2 BGB  | 333 |
| a) Wortlaut der §§ 162 Abs. 1 a. E., 266 Abs. 1 a. E., 273 S. 1 a. E. KAGB                          | 334 |
| b) Systematik des KAGB  | 335 |
| c) Subjektiv-historische Auslegung  | 335 |
| d) Die Formzwecke des § 126 Abs. 2 BGB  | 336 |
| 2. Investmentrechtliches Schriftlichkeitserfordernis  | 338 |
| 3. Zwischenergebnis   | 341 |
| 4. Erstreckung auf Prozessverträge  | 342 |
| II. Schriftform des Investmentvertrages nach § 297 Abs. 6 S. 2 KAGB                                 | 343 |

|  |         |
|--|---------|
| III. Schriftform des Gesellschaftsvertrages einer InvKG                                      | 344     |
| IV. Notarielle Beurkundung der Satzung einer InvAG   | 347     |
| V. Schriftform des Verwahrstellenvertrages   | 349     |
| VI. Fazit  | 351     |
| <br>10. Kapitel: Prozessverträge in Allgemeinen Geschäftsbedingungen<br>des Investmentrechts | <br>354 |
| A. Anwendbarkeit des AGB-Rechts auf Prozessverträge  | 355     |
| I. Vorliegen einer AGB, § 305 Abs. 1 S. 1, S. 3 BGB  | 355     |
| II. Keine Bereichsausnahme nach § 310 Abs. 4 BGB   | 357     |
| III. Anwendbarkeit des AGB-Rechts auf Zuständigkeitsklauseln                                 | 358     |
| IV. Anwendbarkeit des AGB-Rechts auf Schiedsklauseln   | 359     |
| V. Zwischenergebnis  | 361     |
| B. Anwendbarkeit des AGB-Rechts auf die konstituierenden<br>Dokumente von Investmentvermögen | 361     |
| I. Anlagebedingungen   | 361     |
| 1. Grundsätzliche AGB-Qualität   | 361     |
| 2. Prozessverträge keine Leistungsbeschreibungen   | 363     |
| 3. Keine andere Bewertung bei Fremdemission  | 365     |
| II. Satzung und Gesellschaftsvertrag   | 368     |
| 1. Prozessverträge in der InvAG-Satzung/dem InvKG-<br>Gesellschaftsvertrag                   | 369     |
| 2. Gesellschaftsvertragliche Inhaltskontrolle  | 370     |
| a) Bei der InvKG   | 372     |
| b) Bei der InvAG   | 373     |
| c) Verhältnis zur AGB-Kontrolle  | 375     |
| C. Abschlusskontrolle von Prozessverträgen in den<br>Anlagebedingungen                       | 375     |
| I. Anlagebedingungen von Investmentssondervermögen und<br>InvAG                              | 376     |
| 1. Keine Anwendung von § 305 Abs. 2 BGB bei<br>Investmentssondervermögen und InvAG           | 376     |
| a) Begründung  | 376     |
| b) Konsequenz  | 380     |
| 2. Keine Anwendung von § 305c Abs. 1 BGB   | 380     |
| II. Anlagebedingungen von InvKG  | 382     |
| 1. Anwendung von § 305 Abs. 2 BGB  | 382     |
| 2. Anwendung von § 305c Abs. 1 BGB   | 383     |

|   |            |
|---|------------|
| <b>D. Inhaltskontrolle von Prozessverträgen in den Anlagebedingungen</b>                | <b>384</b> |
| I. Schranken der Inhaltskontrolle nach § 307 Abs. 3 S. 1 BGB                            | 384        |
| 1. Deklaratorische Klauseln   | 384        |
| 2. Preisvereinbarungen  | 385        |
| 3. Leistungsbeschreibungen  | 385        |
| 4. Zwischenergebnis   | 387        |
| II. Auslegungs- und Kontrollmaßstab   | 387        |
| 1. Objektiver Maßstab und unterschiedliche Verkehrskreise                               | 387        |
| a) Rechtsformen   | 389        |
| b) Offene und geschlossene Investmentvermögen   | 389        |
| c) Anlagegegenstände  | 390        |
| d) Anteil- oder Aktienklassen und<br>Teilinvestmentvermögen                             | 390        |
| e) Privatanleger und (semi-)professionelle Anleger                                      | 390        |
| aa. Anlagebedingungen von<br>Publikumsinvestitionsfördervermögen und<br>Publikums-InvAG | 391        |
| bb. Anlagebedingungen von Publikums-InvKG   | 392        |
| 2. Keine Geltung des Schuldverschreibungsgesetzes<br>(SchVG)                            | 394        |
| 3. Zwischenergebnis   | 395        |
| III. Klauselverbote nach §§ 308, 309 BGB  | 396        |
| 1. Beweisverträge   | 397        |
| a) § 309 Nr. 12 BGB   | 397        |
| b) § 309 Nr. 5 BGB  | 399        |
| 2. Klagbarkeitsausschluss   | 401        |
| a) Allgemeines  | 401        |
| b) Beispiele  | 403        |
| c) Ergebnis   | 404        |
| 3. Zwischenergebnis   | 404        |
| IV. Generalklausel, § 307 Abs. 1, Abs. 2 BGB  | 405        |
| 1. Keine Geltung von § 310 Abs. 3 Nr. 3 BGB im<br>Investmentrecht                       | 406        |
| 2. § 307 Abs. 2 BGB   | 407        |
| a) § 307 Abs. 2 Nr. 1 BGB   | 408        |
| aa. Abweichungen von gesetzlichen Regelungen des<br>KAGB zu Prozessverträgen            | 409        |
| bb. Abweichungen von zivilprozessrechtlichen<br>Normen des KAGB                         | 409        |
| (1) Abweichungen von § 62 Abs. 2 KAGB   | 409        |

|  |     |
|--|-----|
| (2) Abweichungen von den<br>Prozessstandschaften der KVG und der<br>Verwahrstelle nach §§ 78 Abs. 1 Nr. 1, Abs. 2<br>S. 1, 89 Abs. 1 Nr. 1, Abs. 2 S. 1 KAGB | 411 |
| (3) Abweichungen von den<br>Prozessstandschaften der Verwahrstelle nach<br>§§ 78 Abs. 1 Nr. 2, 89 Abs. 1 Nr. 2, Nr. 3<br>KAGB                                | 412 |
| (4) Ausschluss von Anlegerklagen entgegen<br>§§ 78 Abs. 1 S. 2, Abs. 2 S. 2, 89 Abs. 1 S. 2,<br>Abs. 2 S. 2 KAGB   | 412 |
| b) § 307 Abs. 2 Nr. 2 BGB  | 413 |
| 3. § 307 Abs. 1 S. 1 BGB   | 413 |
| a) Unangemessene Benachteiligung durch<br>Prozessvertrag   | 414 |
| b) Insbesondere Surrogatverfahren  | 415 |
| aa. Publikumsinvestmentvermögen  | 415 |
| bb. Spezialinvestmentvermögen  | 416 |
| 4. Transparenzgebot, § 307 Abs. 1 S. 2 BGB   | 418 |
| E. Ergebnis  | 420 |
| Fazit zum dritten Teil   | 424 |
| Schlussbetrachtung   | 427 |
| A. Abschluss und Geltungsbereich von Prozessverträgen im<br>Investmentrecht  | 428 |
| B. Wirksamkeit von Prozessverträgen im Investmentrecht   | 428 |
| C. Resümee   | 430 |
| Literaturverzeichnis   | 431 |