



Katja Rosa

Prospektpflichten und Prospekthaftung für geschlossene Fonds

Eine Untersuchung im Lichte des
neuen Verkaufsprospektgesetzes



PETER LANG

Inhalt

Abkürzungsverzeichnis	13
Erstes Kapitel Einführung	17
I. Einleitung.....	17
1. Problemendarstellung.....	17
2. Ziel und Gang der Untersuchung.....	23
II. Überblick über geschlossene Fonds.....	25
1. Geschlossene Fonds	25
2. Gesellschaftsrechtliche Grundlagen.....	30
a) GmbH & Co. KG und Publikums-KG	30
b) Stille Publikumpersonengesellschaft	33
c) Gesellschaft bürgerlichen Rechts.....	35
III. Prospektpublizität und Prospekthaftung als Teile kapital- marktrechtlichen Anlegerschutzes	37
1. Kapitalmarktrecht.....	37
2. Regelungsziele des Kapitalmarktrechts	41
a) Funktionsschutz des Kapitalmarkts	42
b) Anlegerschutz	43
3. Prospektpublizität	47
4. Prospekthaftung	50
Zweites Kapitel Prospektpflicht und Prospekthaftung für geschlossene Fonds vor dem 1. Juli 2005	55
I. Prospektierungspflichten	56
II. Prospekthaftung	58
1. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung im engeren Sinne	59
a) Adressaten.....	59
b) Anspruchsberechtigte Personen.....	65
c) Verwendung mangelhafter Prospekte	66
aa) Prospekt.....	67
bb) Prospektmängel	70
aaa) Vollständigkeit des Prospekts	72
bbb) Richtigkeit des Prospekts	73
d) Haftungsbegründende Kausalität	75
e) Ersatzfähiger Schaden	76
aa) Haftungsausfüllende Kausalität	76
bb) Haftungsumfang	80
f) Verschulden	87

g) Haftungsbeschränkung, Haftungsausschluss.....	89
aa) Mitverschulden.....	89
bb) Haftungsfreizeichnung	90
h) Verjährung	91
2. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung im weiteren Sinne.....	95
III. Zusammenfassung der alten Rechtslage	97

Drittes Kapitel Prospektpflicht und Prospekthaftung für geschlossene Fonds seit dem 1. Juli 2005..... 101

I. Prospektierungspflichten	101
1. Anwendungsbereich der Prospektpflicht	102
a) Prospektpflichtige Vermögensanlagen	102
aa) Vermögensanlagen i.S.d. § 8f Abs. 1 VerkProspG	103
bb) Öffentliches Angebot, Inlandsbezug.....	103
cc) Zwischenergebnis.....	106
b) Ausnahmen von der Prospektpflicht.....	107
c) Rechtsfolge: Veröffentlichung eines Verkaufsprospekts	111
2. Prospektinhalt und Prospektgestaltung durch die BaFin	113
a) Prospektinhalt	113
aa) § 8g Abs. 1 VerkProspG.....	114
bb) § 8g Abs. 2 und 3 VerkProspG	114
cc) Verordnung über Vermögensanlagen-Verkaufsprospekte.....	115
aaa) Inhalt der VermVerkProspV	115
bbb) Rechtsfolge eines Verstoßes	117
b) Jahresabschluss und Lagebericht des Emittenten.....	119
c) BaFin als Hinterlegungsstelle und Aufsichtsbehörde.....	120
aa) Gestattung	120
bb) Weiteres Verfahren.....	122
d) Werbung, § 8j VerkProspG	123
3. Prospektveröffentlichung und öffentliches Angebot.....	124
4. Zwischenergebnis	125
II. Prospekthaftung	128
1. Verkaufsprospekt	129
2. Prospekthaftung bei fehlerhaftem Prospekt, § 13 VerkProspG	133
a) Haftungsadressaten.....	134
aa) § 44 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 BörsG	135
aaa) Anbieter.....	135
bbb) Leistungsträger.....	140
ccc) § 3 VermVerkProspV	141
ddd) Sonderproblem: Berufliche Sachkenner.....	143
bb) § 44 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 BörsG	146

cc) Zwischenergebnis.....	148
b) Anspruchsberechtigter.....	149
c) Fehlerhafter Verkaufsprospekt	151
aa) Prospektadressat	154
bb) Wesentliche Angaben.....	155
cc) Unrichtigkeit	156
dd) Unvollständigkeit	157
d) Kausalität	158
aa) Haftungsbegründende Kausalität.....	158
bb) Haftungsausfüllende Kausalität	160
e) Verschulden	163
f) Haftungsumfang	165
g) Verjährung	170
h) Sonstige Haftungsbeschränkungen/-ausschlüsse.....	170
i) Konkurrenzen.....	171
3. Prospekthaftung bei fehlendem Prospekt, § 13a VerkProspG.....	177
a) Kausalität	181
b) Verschulden	183
4. Zwischenergebnis.....	186
 Viertes Kapitel Zusammenfassung und Gesamtwürdigung.....	 191
I. Zusammenfassung	191
II. Gesamtwürdigung	194
 Literaturverzeichnis	 197