

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abkürzungsverzeichnis	XXI
Einführung	1
Kapitel 1: Transparenzpflichten institutioneller Anleger	5
§ 1 <i>Transparenzpflichten in Deutschland</i>	5
I. Gesellschaftsrechtliche Transparenzpflichten	5
II. Bilanzrechtliche Transparenzpflichten	7
1. Lageberichterstattung	7
a) Inhalt	7
b) Kontrolle und Sanktionen	11
c) Ergebnisse	12
2. Nichtfinanzielle Erklärung	12
a) Inhalt	14
b) Kontrolle und Sanktionen	16
c) Ergebnisse	18
3. Erklärung zur Unternehmensführung (Corporate Governance)	18
III. Finanzmarktrechtliche Transparenzpflichten	19
1. Investmentrecht	19
2. Ad-hoc-Publizitätspflicht	20
3. Versicherungsaufsichtsrechtliche Transparenzpflichten (Altersvorsorgerecht)	21
IV. Auskunftsansprüche aus dem Umweltinformationsgesetz und den Informationsfreiheitsgesetzen des Bundes und der Länder	22
V. Ergebnisse	26
§ 2 <i>Transparenzpflichten in Frankreich</i>	26
I. Energiewende und Umweltschutzgesetz	26
II. Allgemeine unternehmensrechtliche Berichterstattung	29
1. Rechtspolitische Ziele	29

2. Rechtsquellen	29
3. Anwendungsbereich	30
4. Inhalt	31
5. Externe Prüfung	32
6. Instrumente der Rechtsdurchsetzung/Sanktionen	33
a) Zivilrechtliche Rechtsbehelfe	34
b) Aufsichtsrechtliche Maßnahmen und (Verwaltungs-) Sanktionen	35
c) Strafrecht	37
7. Rechtliche Bedenken gegen die Berichterstattungspflicht	38
8. Sonstige Rechtsentwicklungen	38
a) Neufassung von Artikel 1833/1835 franz. ZivilG (Definition des Gesellschaftszwecks)	38
b) Pflicht zur Wachsamkeit der Muttergesellschaften und der bestellenden Unternehmen	40
III. Finanzmarktrechtliche Berichterstattung	42
1. Rechtspolitische Ziele	42
2. Rechtsquellen	46
a) Regulierungsansätze für sozial verantwortliche Investitionen (2001)	46
b) Grenelle II-Gesetz	47
c) Energiewendegesetz	50
d) Best practices und indikative Richtwerte	51
3. Anwendungsbereich	53
a) Artikel L. 533-22-1 Abs. 3 franz. Währungs- und FinanzG	53
b) Artikel L. 533-22-1 Abs. 1 franz. Währungs- und FinanzG	54
c) Ausnahmen (Artikel D. 533-16-1 IV 1° franz. Währungs- und FinanzG)	54
d) Rechtspolitische Diskussion über die Reichweite des Anwendungsbereichs	55
4. Inhalt der Berichterstattungspflicht	56
a) Investorenbezogene Informationen (Artikel D. 533-16-1 II 1° franz. Währungs- und FinanzG)	57
b) Portfoliobezogene Informationen	58
aa) Kriterien für Berücksichtigung von ESG-Belangen in der Investitionspolitik	59

bb) Informationen, die für die Analyse anhand der Kriterien verwendet wurden	61
cc) Methodik und Ergebnisse der Analyse anhand der ESG-Kriterien	61
dd) Integration der Ergebnisse der Analyse in die Anlagepolitik	63
5. Report-or-explain-Mechanismus	66
6. Informationszugang der Investoren	67
7. Regelmäßigkeit und Form der Berichterstattung	67
8. Diskussion und Kritik in den Rechtswissenschaften	70
9. Kontrolle/Aufsicht	71
10. Sanktionen	72
a) Befugnisse der AMF	72
b) Strafrechtliche Sanktionen	73
c) Zivilrechtliche Rechtsbehelfe	73
11. Verfassungs- und europarechtliche Bedenken gegen die Berichterstattungspflicht	75
IV. Praxis der finanzmarktrechtlichen Berichterstattung	78
1. Strukturelle Vergleichbarkeit der Berichte	78
2. Einbeziehung externer Dokumente („incorporation by reference“)	80
3. Vollständigkeit der Angaben	81
a) Maßstab der Auswertung	81
b) Auswertung	83
aa) Zentrale Erkenntnisse	83
bb) Weitere Erkenntnisse zu den portfoliobezogenen Erklärungsstatbeständen	83
4. Aussagegehalt	86
a) Maßstab	86
b) Auswertung	87
aa) Art. D. 533-16-1 II 2° a): Analysekriterien	87
bb) Art. D. 533-16-1 II 2°c), Art. D. 533-16-1 III 3° a) 1. Spiegelstr.: Beschreibung der Methodologie	88
cc) Art. D. 533-16-1 III 1° b) i.: Klimawandelbezogene Risiken	88
dd) Art. D. 533-16-1 III 3° b) 1. Spiegelstr.: Konsequenzen des Klimawandels	89
ee) Art. D. 533-16-1 III 3° b) 5. Spiegelstr.: Messung von Emissionen	89

ff) Art. D. 533-16-1 II 4° d) ii.: Einflussnahme- und Stimmrechtspolitik	90
gg) Art. D. 533-16-1 III 1° b) ii, Art. D. 533-16-1 III 3° b) 7. Spiegelstr. und Art. D. 533-16-1 III 4° a): Beitrag zur Einhaltung der Klimaziele	90
hh) Art. D. 533-16-1 III 1° b) ii, Art. D. 533-16-1 III 3° b) 7. Spiegelstr. und Art. D. 533-16-1 III 3° b) 6. Spiegelstr.: „Grüne“ Investitionen	91
5. Fazit	94
§ 3 Unionsrechtlicher Gestaltungsspielraum	95
I. Vollharmonisierende Wirkung von EU-Richtlinien als Barriere für die Begründung von Umweltberichtspflichten	97
1. OGAW-Richtlinie	99
2. AIFM-Richtlinie	100
a) Reichweite der Harmonisierung	101
b) Begrenzung der Harmonisierung auf AIFM	102
c) Vollharmonisierung nur in Bezug auf finanzielle Informationen?	102
d) Ausnahmen für „kleine“ AIFM	104
e) Verhältnis von AIFM zu Emittenten	105
3. Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente II (MiFID II)	105
4. Solvency II-Richtlinie	108
5. EbAV-Richtlinie	109
6. CSR-Richtlinie	109
7. PRIIP-Verordnung	110
8. Zwischenergebnisse	111
II. Beschränkung der Kapitalverkehrsfreiheit durch Vorgaben gegenüber institutionellen Anlegern/Emittenten	112
1. Eröffnung des Anwendungsbereichs der Kapitalverkehrsfreiheit	112
a) Begriff des Kapitalverkehrs	113
b) „Grenzüberschreitendes Element“	115
c) Persönlicher Anwendungsbereich	115
2. Vorliegen einer Beschränkung	116
a) Vorgaben gegenüber Emittenten	116
b) Vorgaben gegenüber institutionellen Anlegern	118
c) Dem Befund einer Beschränkung möglicherweise entgegenstehende Erwägungen	119

aa) Keck-Formel	119
bb) Inländerdiskriminierung	120
3. Rechtfertigung von Beschränkungen	121
a) Zwingende Gründe des Gemeinwohls: Umweltschutz und Verbraucherschutz.	121
b) Verhältnismäßigkeit der Beschränkungen	122
aa) Zielsetzung und Geeignetheit.	123
bb) Erforderlichkeit, einschließlich Angemessenheit	124
(1) Umfang der Pflicht	125
(2) (Un-)Bedingtheit der Pflicht und Folgen mangelnder Auskunft	125
(a) Unbedingte Berichtspflicht mit Sanktionsdrohung	126
(b) Administrative Verbote	127
(c) Eingeschränkte Berichtspflicht („report or explain“) mit Sanktionsdrohung	128
4. Exkurs: Junktim zwischen Auskunftspflicht und Umweltlabel	128
5. Zwischenergebnis	129
III. Völkerrechtlicher Rahmen	129
1. Allgemeine Anforderungen für einen völkerrecht- konformen Regelungszugriff auf ausländische Emittenten	131
a) Emittent ist auf dem deutschen Kapitalmarkt aktiv	131
b) Emittent ist nicht auf deutschen Kapitalmärkten aktiv	132
c) Emittent ist Tochtergesellschaft des Investors	133
2. Zwischenergebnisse	134
IV. Ergebnisse	134
<i>Regelungsvorschläge</i>	135
I. Überblick zum Investmentrecht	135
1. Investmentfonds und Verwaltungsgesellschaften (KAGB)	135
a) Rechtliche Grundlagen	135
b) Rechtstatsachen	137
2. Versicherungsunternehmen und Pensionsfonds (VAG).	138
II. Grundsatzfragen einer Reform des deutschen Investmentrechts	139
1. Personeller Anwendungsbereich umweltspezifischer Berichterstattung	139
a) Privatrechtssubjekte als Normadressaten	139
b) Öffentlich-rechtliche Subjekte als Normadressaten	141

2.	Regelungsbereich	141
3.	Regelungsmechanismus	143
4.	Aufsicht und Sanktionen	146
III.	Inhalt einer erweiterten Berichterstattung durch institutionelle Investoren	148
1.	Informationspflichten	149
a)	Generalklauseln	149
aa)	Berichterstattungspflicht für Verwaltungsgesellschaften	149
bb)	Berichterstattungspflicht für Investmentgesellschaften	151
cc)	Verordnungsermächtigung	152
b)	Investorenbezogene Berichterstattung	153
c)	Portfoliobezogene Berichterstattung	154
aa)	Kriterien für Berücksichtigung von ESG-Belangen in der Investitionspolitik (Vorbild Art. D. 533-16-1 II 2° lit. a), III 1° lit. a) und b) Währungs- und FinanzG)	155
bb)	Informationen, die für die Analyse anhand der Kriterien verwendet wurden (Vorbild Art. D. 533-16-1 II 2° lit. b), III 2° Währungs- und FinanzG)	156
cc)	Methodik und Ergebnisse der Analyse (Vorbild Art. D. 533-16-1 II 2° lit. c), III 3° Währungs- und FinanzG)	156
dd)	Integration der Ergebnisse in die Anlagepolitik (Vorbild Art. D. 533-16-1 II 2° lit. d), III 4° Währungs- und FinanzG)	157
IV.	Art und Ort der Offenlegung	157
§ 5	Kommissionsvorschläge vom 24. Mai 2018	158
I.	Regelungskonzept und Normadressaten	159
II.	Inhalt der Berichterstattungspflicht	160
1.	Investorenbezogene Transparenz von Nachhaltigkeitsrisiken	160
2.	Produktbezogene Transparenz von Nachhaltigkeitsinvestments	161
III.	Rechtsnatur	162
IV.	Harmonisierungsgrad	163
V.	Fazit	163

Inhaltsverzeichnis

XV

§ 6 Ergebnisse	165
I. Grundlagen	165
II. Inhalt der Berichterstattungspflicht	166
III. Konkretisierung der investoren- und portfoliobezogenen Berichterstattung	168
Kapitel 2: Labels für Investmentfonds	171
§ 7 Einführung	171
§ 8 Rechtslage in Frankreich	172
I. Label Greenfin (Dekret Nr. 2015-1615 vom 10. Dezember 2015)	172
1. Rechtsrahmen	173
a) Rechtsquellen	173
b) Inhalt und Aufbau des référentiel	175
2. „Komitee für das Label France finance verte“	177
a) Aufgaben	177
b) Zusammensetzung	177
3. Persönlicher Anwendungsbereich (berechtigte Fonds)	178
4. Regelungskonzeption	179
5. Fondsvermögen	180
e) Grundlagen	180
f) Sonderfälle	180
6. Leitlinien und Kriterien für eine Greenfin-Zertifizierung	181
a) Ziele und Methoden	181
aa) Allgemeine finanzielle und umweltbezogene Ziele als Teil der Investitionspolitik (critère 1.1 référentiel)	181
bb) Methodische Vorgehensweise bei der Auswertung der „grünen Anteile“ im Portfolio (critère 1.2 référentiel)	182
cc) Ausschluss bestimmter Investitionen (critère 1.3, Annex 2 référentiel)	184
b) Berücksichtigung von ESG-Belangen	185
aa) Mechanismen für den Umgang mit Widersprüchen zu ESG-Belangen (critère 2.1 référentiel)	185
bb) Transparenz bestimmter Praktiken der Fondsverwaltung (critère 2.2 référentiel)	186
c) Auswirkungen auf die Energie- und Umweltwende	186

aa)	Mechanismus zur Beurteilung des Beitrags der Investitionen zur Energie- und Umweltwende (critère 3.1 référentiel)	186
bb)	Wirkungsindikatoren zugunsten der Energie- und Umweltwende (critère 3.2 référentiel)	187
7.	Zertifizierungsstellen	187
a)	Taugliche Zertifizierungsstellen (Art. 128-13 II franz. UmweltG, I.1.1.1 pcs)	188
b)	Besetzung der Zertifizierungsstellen (I.1.1.2 pcs)	188
8.	Kontroll- und Überwachungssystem.	188
a)	Zertifizierungsverfahren.	188
aa)	Antragstellung für ein Erst-Label (Art. D. 128-12 franz. UmweltG, 2.1 pcs)	189
bb)	Vertragsschluss (I.2.2 pcs)	190
cc)	Prüfungsverfahren	190
(1)	Prüfung (I.3. pcs)	190
(2)	Abschluss der Prüfung mit Vorlage eines Prüfungsberichts (I.4. pcs)	191
(3)	Erteilung des Labels mit einjähriger Gültigkeit.	192
dd)	Jährliche Erneuerung des Labels (Art. D. 128-17 I und Art. D. 128-19 Abs. 2 franz. UmweltG, II.3.1 pcs)	192
ee)	Prüfung im Falle eines Wechsels der Ausrichtung der Investitionspolitik oder einer Änderung der Anlagebedingungen (II.3.2 pcs)	193
b)	Überwachung der zertifizierten Fonds	193
aa)	Investoreninformation seitens der Verwaltungsgesellschaften (II.1.1 pcs)	193
bb)	Interne Kontrollen von Seiten der Verwaltungsgesellschaften (II.1.2 pcs)	193
c)	Mechanismus zur Überwachung der Gefahren einer „Kontroverse“ (II.1.3 pcs)	194
d)	Benutzungsbedingungen der mit dem Label Greenfin verbundenen Marke (II.1.4 pcs)	194
e)	Folgeprüfungen durch die Zertifizierungsstelle (II.2. pcs)	194
aa)	Umfang der Prüfung (II.2.1 pcs)	195
bb)	Prüfungsbericht und Maßnahmenplan (Art. D. 128-16 Abs. 1 und 2, II.2.3 pcs)	195
cc)	Zusätzliche Prüfungen (II.3.3 pcs)	196

f) Sanktionsmöglichkeiten seitens der Zertifizierungsstelle	196
II. Label ISR (Dekret Nr. 2016-10 vom 8. Januar 2016)	197
1. Regelungsrahmen	198
2. Anwendungsbereich des Labels	199
3. Inhaltlicher Gegenstand des Labels	199
4. Leitlinien für die Kriterien einer Zertifizierung	200
a) Strukturelle Voraussetzungen	200
b) Asset-bezogene Voraussetzungen	201
aa) Themenbereich 1: Allgemeine, finanzielle und umweltbezogene Ziele.	201
bb) Themenbereich 2: Implementierte ESG-Kriterienanalyse und ESG-Ratingmethode	201
cc) Themenbereich 3: Berücksichtigung von ESG-Kriterien bei Aufbau des Portfolios	202
dd) Themenbereich 4: Richtlinien der Abstimmungspolitik	203
ee) Themenbereich 5: Transparenz der Fondsverwaltung	203
ff) Themenbereich 6: Einfluss der Fondsverwaltung auf die im Portfolio aufgenommenen Emittenten	204
5. Zertifizierungsstellen	204
6. Kontroll- und Überwachungssystem.	205
a) Zertifizierungsverfahren.	205
aa) Schriftlicher Antrag für ein Erst-Label	205
bb) Vertragsschluss	206
cc) Prüfungsverfahren	206
(1) Prüfung.	207
(2) Abschluss der Prüfung – Vorlage eines Prüfungsberichts	207
(3) Erteilung des Labels mit einer Gültigkeit von drei Jahren (Art. 6 II Dekret)	208
dd) Erneuerung des Labels	208
b) Überwachung der zertifizierten Fonds durch die Zertifizierungsstelle	208
aa) Regelmäßigkeit	208
bb) Umfang der Prüfung	209
cc) Prüfungsbericht und Maßnahmenplan.	209
c) Sanktionsmöglichkeiten seitens der Zertifizierungsbehörde.	209

aa)	Mechanismus zur Beurteilung des Beitrags der Investitionen zur Energie- und Umweltwende (critère 3.1 référentiel)	186
bb)	Wirkungsindikatoren zugunsten der Energie- und Umweltwende (critère 3.2 référentiel)	187
7.	Zertifizierungsstellen	187
a)	Taugliche Zertifizierungsstellen (Art. 128-13 II franz. UmweltG, I.1.1.1 pcs)	188
b)	Besetzung der Zertifizierungsstellen (I.1.1.2 pcs)	188
8.	Kontroll- und Überwachungssystem	188
a)	Zertifizierungsverfahren	188
aa)	Antragstellung für ein Erst-Label (Art. D. 128-12 franz. UmweltG, 2.1 pcs)	189
bb)	Vertragsschluss (I.2.2 pcs)	190
cc)	Prüfungsverfahren	190
	(1) Prüfung (I.3. pcs)	190
	(2) Abschluss der Prüfung mit Vorlage eines Prüfungsberichts (I.4. pcs)	191
	(3) Erteilung des Labels mit einjähriger Gültigkeit	192
dd)	Jährliche Erneuerung des Labels (Art. D. 128-17 I und Art. D. 128-19 Abs. 2 franz. UmweltG, II.3.1 pcs)	192
ee)	Prüfung im Falle eines Wechsels der Ausrichtung der Investitionspolitik oder einer Änderung der Anlagebedingungen (II.3.2 pcs)	193
b)	Überwachung der zertifizierten Fonds	193
aa)	Investoreninformation seitens der Verwaltungsgesellschaften (II.1.1 pcs)	193
bb)	Interne Kontrollen von Seiten der Verwaltungsgesellschaften (II.1.2 pcs)	193
c)	Mechanismus zur Überwachung der Gefahren einer „Kontroverse“ (II.1.3 pcs)	194
d)	Benutzungsbedingungen der mit dem Label Greenfin verbundenen Marke (II.1.4 pcs)	194
e)	Folgeprüfungen durch die Zertifizierungsstelle (II.2. pcs)	194
aa)	Umfang der Prüfung (II.2.1 pcs)	195
bb)	Prüfungsbericht und Maßnahmenplan (Art. D. 128-16 Abs. 1 und 2, II.2.3 pcs)	195
cc)	Zusätzliche Prüfungen (II.3.3 pcs)	196

f) Sanktionsmöglichkeiten seitens der Zertifizierungsstelle	196
II. Label ISR (Dekret Nr. 2016-10 vom 8. Januar 2016)	197
1. Regelungsrahmen	198
2. Anwendungsbereich des Labels	199
3. Inhaltlicher Gegenstand des Labels	199
4. Leitlinien für die Kriterien einer Zertifizierung	200
a) Strukturelle Voraussetzungen	200
b) Asset-bezogene Voraussetzungen	201
aa) Themenbereich 1: Allgemeine, finanzielle und umweltbezogene Ziele.	201
bb) Themenbereich 2: Implementierte ESG-Kriterienanalyse und ESG-Ratingmethode	201
cc) Themenbereich 3: Berücksichtigung von ESG-Kriterien bei Aufbau des Portfolios	202
dd) Themenbereich 4: Richtlinien der Abstimmungspolitik	203
ee) Themenbereich 5: Transparenz der Fondsverwaltung	203
ff) Themenbereich 6: Einfluss der Fondsverwaltung auf die im Portfolio aufgenommenen Emittenten	204
5. Zertifizierungsstellen	204
6. Kontroll- und Überwachungssystem.	205
a) Zertifizierungsverfahren.	205
aa) Schriftlicher Antrag für ein Erst-Label	205
bb) Vertragsschluss	206
cc) Prüfungsverfahren	206
(1) Prüfung.	207
(2) Abschluss der Prüfung – Vorlage eines Prüfungsberichts	207
(3) Erteilung des Labels mit einer Gültigkeit von drei Jahren (Art. 6 II Dekret)	208
dd) Erneuerung des Labels	208
b) Überwachung der zertifizierten Fonds durch die Zertifizierungsstelle	208
aa) Regelmäßigkeit	208
bb) Umfang der Prüfung	209
cc) Prüfungsbericht und Maßnahmenplan.	209
c) Sanktionsmöglichkeiten seitens der Zertifizierungsbehörde.	209

III. Fazit	210
§ 9 <i>Ecolabels der Finanzindustrie und halbstaatliche Labels</i>	211
I. LuxFlag	212
1. Überblick zu den Labels	212
2. Climate Finance Label	213
a) Überblick	213
b) Kriterien	213
c) Fazit	215
II. Forum Nachhaltige Geldanlagen	216
1. Transparenzlogo	216
2. FNG-Siegel	217
a) Mindestanforderungen	217
b) Besondere Leistungen	217
3. Fazit	218
III. Halbstaatliches Label: Nordic Swan Ecolabel	219
1. Überblick	219
2. Nordic Ecolabel for Fonds	219
3. Fazit	221
IV. Ergebnisse	221
§ 10 <i>Der „Blaue Engel“ im deutschen Umweltrecht</i>	222
I. Überblick	222
II. Rechtsrahmen	223
1. Vergabegrundsätze	223
2. Geschäftsordnung	224
3. Vergabegrundlagen und Zeichenbenutzungsvertrag	224
4. Vereinbarung über die Zusammenarbeit	225
III. Vergabeverfahren	226
IV. Ergebnisse und Fazit	226
§ 11 <i>Reform in Deutschland</i>	227
I. Kommissionsentwurf vom 24. Mai 2018 als Rechtsrahmen einer nationalen Fonds-Regulierung	227
1. Mitgliedstaatliche Regelungsautonomie bezüglich eines Eco-Labels	228
2. Konzeption des Kommissionsentwurfs	231
a) Umweltziele	232
b) Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten	232
3. Zwischenergebnisse	234

II.	Unionsrechtliche Anforderungen	235
1.	Dienstleistungs- und Kapitalverkehrsfreiheit	236
a)	Grundfreiheitsverpflichtung und Wirkungsweise der Grundfreiheiten	236
b)	Grenzüberschreitende Wirkungen	237
c)	Betroffene Grundfreiheiten	237
d)	Art der Beschränkung	238
e)	Rechtfertigung der Beschränkung	240
aa)	Umwelt- und Verbraucherschutz	240
bb)	Geeignetheit	241
cc)	Erforderlichkeit, einschließlich Angemessenheit	241
f)	Zwischenergebnis	243
2.	Maßgeblichkeit des geplanten unionsrechtlichen Sekundärrechtsrahmens	243
3.	Ergebnisse	244
III.	Verfassungsrechtliche Anforderungen	244
1.	Notwendigkeit einer gesetzlichen Regelung	244
a)	Verfassungsrechtliche Grundlagen	244
b)	„Faktischer Grundrechtseingriff“?	245
aa)	Anbieter von Finanzprodukten/Unternehmen	245
bb)	Zertifizierungsstellen	248
cc)	Anbieter alternativer Zertifikate	248
c)	Zwischenergebnis	249
2.	Zertifizierungsstellen und demokratische Legitimation	249
a)	Anforderungen aus dem Demokratieprinzip an die Legitimation der staatlichen Gewalt	250
b)	Das Demokratieprinzip als Übertragungshindernis	251
c)	Anforderungen an die Struktur und die Entscheidungsfindung der Zertifizierungsstellen	252
aa)	Beleihungsmodell	253
bb)	Kooperationsmodell	255
cc)	Konzessionsmodell	256
dd)	Zur Binnenpluralität der Zertifizierungsstelle	257
3.	Ergebnisse	257
IV.	Schutz durch das UWG bei unzulässiger Nutzung des Labels	258
1.	Anwendbarkeit des UWG	259
2.	Schutzmöglichkeiten durch das UWG	259
3.	Unzulässige geschäftliche Handlungen	259
a)	Finanzprodukte als Gegenstand geschäftlicher Handlungen i. S. d. UWG	260

b) In Betracht kommende unzulässige geschäftliche Handlungen	260
4. Fazit	261
V. Grundsatzfragen einer Reform	261
1. Regulierungsstrategien	261
2. Regelungskonzeption	263
3. Ergebnisse	264
VI. Regelungsvorschlag	264
VII. Begründung des Regelungsvorschlags	266
1. Anwendungsbereich des Zertifikats (§ 2 BGrüBG)	266
2. Ökologische Nachhaltigkeit (§ 3 BGrüBG)	268
a) Umweltschutzziele	268
b) Zusammensetzung des Fondsvermögens	268
c) Governance-Anforderungen	270
3. Zertifizierungsstellen und -verfahren sowie Akkreditierungsstelle (§ 4 BGrüBG)	270
VIII. Ergebnisse	271
Kapitel 3: Zusammenfassung	277
§ 12 Untersuchungsgegenstand und -ziel des Forschungsprojekts	277
§ 13 Transparenzpflichten	277
I. Rechtslage in Frankreich	277
II. Rechtslage und Reformmöglichkeiten in Deutschland	278
III. Reformvorschläge	279
§ 14 Nachhaltigkeitslabel für Fonds	283
I. Rechtslage in Frankreich	283
II. Rechtslage und Reformmöglichkeiten in Deutschland	284
III. Reformvorschläge	285
Literaturverzeichnis	291
Sachregister	299