

INHALT

8

Klaus Elmendorff, Leiter Real Estate Investment Banking bei der Deutschen Bank, erwartet, dass der Finanzierungsmarkt bis 2010 wieder deutlich an Liquidität gewinnen wird. Aus seiner Sicht achten Investoren bei Kapitalmaßnahmen vor allem auf die Stabilität des Unternehmens. Das Interview auf den Seiten 8 und 9.

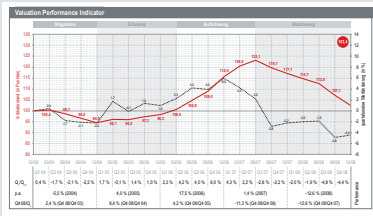


10

Börsennotierte Immobiliengesellschaften mussten im vergangenen Jahr hohe Abschreibungen auf ihre Immobilienbestände hinnehmen, offene Fonds haben hingegen eine vermeintliche Stabilität – sind jedoch nicht mehr „offen“. Details zur Wertentwicklung im gewerblichen Immobiliensektor sowie die Sicht von Banken und Kapitalmarktteilnehmern im **Titelthema Valuation** auf den Seiten 10 bis 17.

12

In Folge der Finanzkrise ist der Bedarf an transparenten Marktinformationen auch im Immobiliensektor aufgrund der zunehmenden Volatilität deutlich gestiegen. Jones Lang LaSalle hat mit **Valuation Performance Indicator** („VICTOR“) den ersten aussagekräftigen Indikator für die Wertentwicklung für Büroflächen in Deutschland entwickelt.



28

Die VIB Vermögen AG hat sich, im Gegensatz zu vielen anderen börsennotierten Unternehmen, u.a. durch die Erstkonsolidierung der BBI operativ sehr erfreulich entwickelt. **VIB-Vorstand Ludwig Schlosser** plant bei verändertem Marktumfeld das Portfolio schwerpunktmäßig mit Einzelhandels- und Logistikobjekten zu erweitern. Das Interview auf den Seiten 28 und 29.



30

Am 26. März 2009 trat die Novelle des Pfandbriefgesetzes in Kraft. Diese ermöglicht u.a. erstmals die Pfandverbriefung von Forderungen, die durch Rechte an Flugzeugen besichert sind, und ermöglicht damit eine neue Klasse von pfandbrieffähigen Deckungswerten. Weitere Details zur Novelle des Pfandbriefrechtes erläutert **Rechtsanwältin Irene Schmid, Partnerin bei der Luther Rechtsanwaltsgesellschaft.**



6 NEWS & DEALS

DEUTSCHE BÖRSE REITS



8 Interview mit Klaus Elmendorff, Deutsche Bank AG

TITELTHEMA VALUATION

- 10 Valuation – was läuft schief?
- 12 Jones Lang LaSalle startet Valuation Performance Indicator
- 14 Interview mit Dr. Hartwig Heyser, E&G Valuation
- 16 Interview mit Werner Doetsch, Westdeutsche ImmobilienBank
- 17 Kapitalmarkt und Fair Value Accounting

KAPITALMARKT

- 18 IPO-Rückblick
- 20 IPO-Ausblick

INVESTMENT

- 22 Investment News **NEUE RUBRIK**
- 24 Dividendensaison 2009
- 25 Budgethotels im Trend
- 26 Interview mit André Peto, InCity Immobilien
- 28 Interview mit Ludwig Schlosser, VIB Vermögen

TAX & LEGAL

- 30 Novelle des Pfandbriefgesetzes
- 32 Energieausweis und Mietrecht

STÄNDIGE RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 4 Inhaltsverzeichnis
- 31 Impressum
- 34 Eventkalender
- 34 Vorschau