

Leitartikel

- 2 **Vorfreude auf die nächste Welle**
Horst Bertram (424)

Im Gespräch

- 8 **„Mehr Transparenz, mehr Liquidität, mehr Freiräume“**
Thomas Olek (430)

Non-Performing Loans

- 10 **Das ungenutzte Potenzial des deutschen NPL-Transaktionsmarkts**
Markus Thanner (432)
- 12 **Reformvorhaben aus Berlin und Brüssel**
Oliver Fawzy (434)

Kapitalanlage

- 14 **Immobilienwirtschaft im Spannungsfeld der Niedrigzinsphase**
Sven Bienert und Thomas Wiegelmann (436)

Datenanalyse

- 18 **Marktprognosen mit Hilfe von Google-Suchdaten**
Christoph Schumacher und Marian Dietzel (440)

Offene Immobilienfonds

- 22 **Comeback eines Totgesagten**
Michael Schneider (444)

Immobilienbewertung

- 24 **Das Bewertungskorsett der Ertragswertrichtlinie**
Martin Beck (446)

Meldungen

Daten und Fakten zur Kreditvergabepraxis (3/425) – **Immobilien an Börse und Kapitalmarkt** (4/426) – **Im Blickfeld** (6/428) – **Zinskommentar** (27/449) – **Rating kurz notiert** (28/450) – **Neues vom Pfandbrief und Anleihemarkt** (29/451) – **Marktnotizen** (30/452) – **Personalien** (32/454) – **Impressum** (32/454)

In diesem Heft

Diese Ausgabe widmet sich unter anderem den aktuellen Entwicklungen auf dem NPL-Markt. Den Anfang macht ein Gespräch der Redaktion mit **Thomas Olek**, dem Vorstand des Börsenneulings Publiity AG, deren Objekte zu einem großen Teil aus notleidenden Finanzierungen von Banken stammen. **Markus Thanner** erläutert auf der Basis von Wirtschaft, System, Entwicklung und Mentalität, warum das Transaktionsgeschäft deutscher Institute im internationalen Vergleich hinterherhinkt, und **Oliver Fawzy** setzt sich kritisch mit dem neuen Entwurf des Umsatzsteueranwendungserlasses auseinander, der bislang im umsatzsteuerlichen Umgang mit Forderungskäufen einige Unsicherheiten aufwarf. Schließlich beschäftigen sich **Sven Bienert** und **Thomas Wiegelmann** mit den negativen Effekten der Niedrigzinspolitik, die es im aktuellen Umfeld durch entsprechende individualisierte Zinssicherungsinstrumente zu reduzieren gilt. **Christoph Schumacher** und **Marian Dietzel** erläutern eine Möglichkeit, Prognosefähigkeiten zu verbessern: Google mache es möglich, schon die Einschätzung der Einschätzung des Marktteilnehmers zu eruieren. Fondspioniere sieht **Michael Schneider** nach der „Sanierung“ der offenen Immobilienfonds in den Starlöchern stehen, doch mahnt er auch zur Vorsicht vor zu hoher Liquidität im Fonds. Und noch ein neuer Entwurf liegt vor: **Martin Beck** prüft die neue Ertragswertrichtlinie auf Marktgerechtigkeit und Einheitlichkeit. Stellt sie eine Erleichterung für den Immobilienbewerter dar?