

## Leitartikel

- 2 **Risiko Immobilie**  
Philipp Otto (452)

## Schwerpunkt Pfandbriefe und Covered Bonds

- 8 **Covered Bonds – eine neue Ära bricht an**  
Sascha Kullig (458)
- 11 **Novelle 2014 – Qualitätssicherung für den Pfandbrief**  
Otmar Stöcker (461)
- 14 **Entwicklung von Immobilienfinanzierern – vom reinen Kreditgeber zum Finanzierungsmanager**  
Andreas Pohl (464)
- 16 **Gedekte Refinanzierung in der Niedrigzinsphase**  
Ralf Goebel (466)
- 19 **Das Deckungspooling der Helaba**  
Diethard Oriwol und Heiko Henning (469)
- 21 **Asset Encumbrance: Eine Rehabilitation**  
Leo Cremer (471)
- 24 **Auf dem Weg zum europäischen Covered Bond**  
Philipp Waldstein Wartenberg (473)
- 26 **Auch das beste Produkt braucht Investorenpflege**  
Horst Bertram (476)

## Bewertung

- 28 **Herausforderungen bei der Bewertung von Industrieimmobilien**  
Reiner Lux (478)

## Meldungen

**Daten und Fakten zum weltweiten Pfandbriefhandel** (3/453) –  
**Immobilien an Börse und Kapitalmarkt** (4/454) – **Im Blickfeld** (6/456) –  
**Rating kurz notiert** (32/482) – **Neues vom Pfandbrief** (33/483) –  
**Marktnotizen** (34/484) – **Personalien** (36/486) – **Impressum** (36/486)

## In diesem Heft

Der **Schwerpunkt** dieser Ausgabe sind **Pfandbriefe und Covered Bonds**. Anlässe, sich alljährlich diesen Markt genau anzusehen, gibt es zuhauf. Denn der Druck durch die europäische Ebene nimmt zu. **Sascha Kullig** vom Verband deutscher Pfandbriefbanken beleuchtet diese neue Ära, in der Covered-Bond-Auflagen international harmonisiert werden sollen. VdP-Kollege **Otmar Stöcker** erklärt, warum zur Qualitätssicherung eine weitere Pfandbrief-Novelle erforderlich ist. Auch die Immobilienfinanzierer sind im Wandel. Sie sollten noch mehr aus Kundensicht denken, meint **Andreas Pohl** von der Deutschen Hypothekbank. Laut **Ralf Goebel** vom DSGV helfen Leitfäden und Muster zum Pfandbrief, sich in der derzeitigen Regulierungsflut zurechtzufinden. **Diethard Oriwol** und **Heiko Henning** von der Landesbank Hessen-Thüringen stellen ihr Helaba-Modell zum Deckungspooling vor. **Leo Cremer** von der Corealcredit Bank weist die Kritik zur Asset Encumbrance zurück. **Philipp Waldstein Wartenberg** erwartet europäische Covered-Bonds-Standards und gibt Vorschläge zur entsprechenden Gestaltung. **Horst Bertram** von der Baader Bank empfiehlt, auch bei Pfandbriefen Investor-Relations-Arbeit zu leisten. Und **Reiner Lux** von der Hypzert gibt Tipps zur Bewertung von Industrieimmobilien.