

Leitartikel

2 Leicht betrübt
Philipp Otto

Pfandbriefe und Covered Bonds

9 „Der Pfandbrief soll auch in Zukunft immer den Standard setzen“
Interview mit Gero Bergmann, Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp)

**12 „Im Vergleich zu Staatsanleihen mit demselben Rating
bietet der Pfandbrief attraktivere Renditen“**
Interview mit Holger Horn, Münchener Hypothekenbank eG

15 Hypothekendarfandbriefe in Zeiten rückläufiger Gewerbeimmobilienpreise
Johannes Kühner, Creditform Rating AG

18 Bankenregulierung steht der effizienten Nutzung des Pfandbriefs im Weg
Jens Tolckmitt, Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp)

**20 Perspektiven von ESG-Pfandbriefen als neue Form
für Emittenten und Investoren**
Bodo Winkler-Viti, Berlin Hyp AG

24 Stand der Umsetzung der Covered-Bonds-Harmonisierung in Europa
Sebastian R. Seitz, Fitch Ratings

**26 Rückzug der EZB – Nachfrage und Investorenverhalten
im Covered-Bond-Segment**
Frederik Kunze, Melanie Kiene und Stefan Rahaus,
alle Norddeutsche Landesbank – Girozentrale

30 ESG-Ratings – Übersicht, Vergleichbarkeit, Relevanz
Tobias Gruber, DZ Bank AG

Meldungen

**Daten und Fakten zu ESG-Covered-Bonds (3) – Immobilien an Börse
und Kapitalmarkt (4) – Im Blickfeld (6) – Buchbesprechung (33) –
Recht und Steuern (34) – Zinskommentar (35) – Rating kurz notiert (36) –
Neues vom Pfandbrief und Anleihemarkt (37) – Marktnotizen (38) –
Verkauf und Vermietung (39) – Personalien (40) – Impressum (40)**