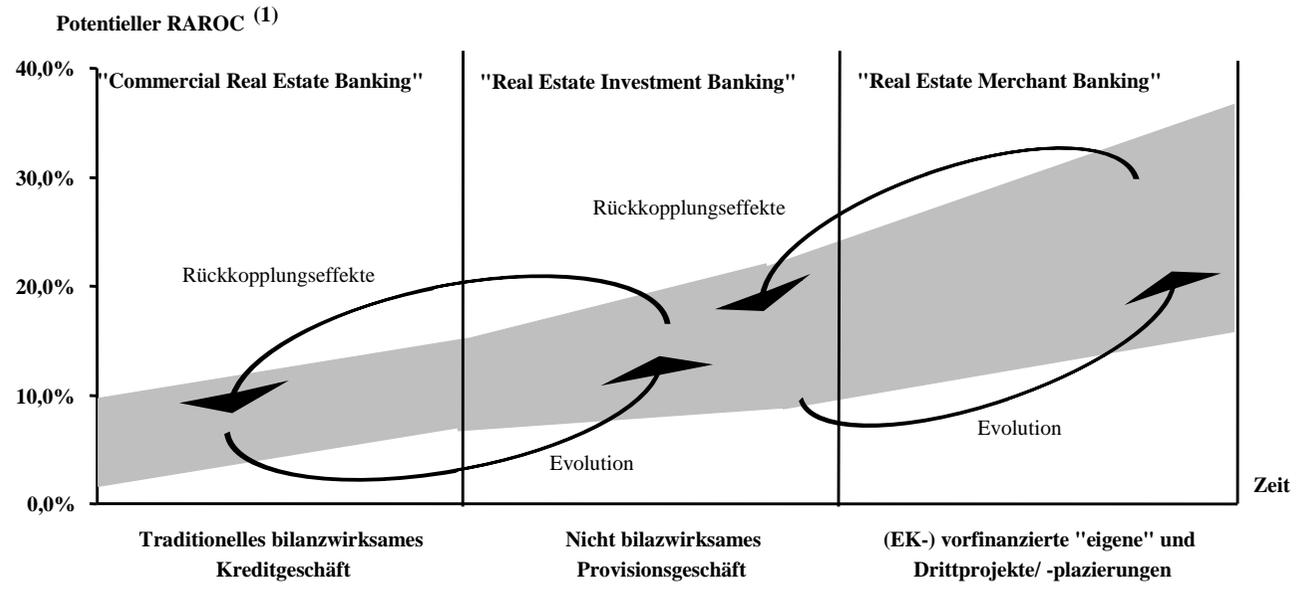


**Die Evolution des Immobilien-Bankgeschäfts läuft infolge Globalisierung der Kapitalmärkte und infolge hoher Anforderungen an EK-Renditen (RAROC) mit > 15% v. St. In Richtung Investment- und Merchant-Banking**



**Die zukünftige Immobilienfinanzierung kann nur wettbewerbsfähig sein, wenn risikoreiches oder / und margenarmes Geschäft durch Investment-Banking-Technik nicht bilanzwirksam bleibt.**

1) Risk Adjusted Return on Capital