



Flossbach von Storch
RESEARCH INSTITUTE

GESELLSCHAFT & FINANZEN 30/09/2026

Immobilien: In Grund und Boden

von CHRISTOF SCHÜRMANN

Zusammenfassung

Ein Gebäude verfällt, ein Grundstück nicht. Deshalb ist die langfristige Entwicklung von Grundstückspreisen zentral für Immobilienkäufer und -verkäufer.

Abstract

A building may fall into disrepair, but a plot of land does not. That is why the long-term trend in land prices is crucial for property buyers and sellers.



Gesetzestexte sind geduldig und überdauern manchmal sogar Jahrhunderte. So ist das deutsche Handelsgesetzbuch von 1897 auch im Jahr 2026 noch Grundlage für die ordnungsgemäße Buchführung von Unternehmen. Und auch das am 23. Juni 1960 erlassene Bundesbaugesetz wirkt bis heute nach. Vor gut 66 Jahren schaffte das Gesetz die Voraussetzungen für Gutachterausschüsse und Kaufpreissammlungen von Immobilien. „Auf Grund der Kaufpreissammlungen sind für die einzelnen Teile des Gemeindegebiets oder für das gesamte Gemeindegebiet durchschnittliche Lagewerte (Richtwerte) zu ermitteln. Dabei sind solche Grundstücke, die nach Beschaffenheit, Lage oder Zweckbestimmung besondere preisbestimmende Merkmale haben, gesondert zu berücksichtigen.“ So steht es im Paragraphen 143 des Gesetzes (Bundesbaugesetz: Seite 375).

Die Kaufpreissammlungen sind Vorläufer der heutigen Bodenrichtwerte. Bodenrichtwerte sind amtliche, auf Quadratmeter bezogene Durchschnittspreise für den Boden in einer eingegrenzten Lage. Die Lage kann ein ganzer Stadt- oder Ortsteil sein, ein Ausschnitt davon oder auch nur ein Teil eines Straßenzuges. Gutachterausschüsse legen die Werte auf Basis tatsächlich erzielter Kaufpreise aus notariell beurkundeten Verträgen fest und aktualisieren sie regelmäßig.

1960 waren alle unbebauten Grundstücke aus der bis dahin geltenden offiziellen Preisbindung entlassen worden, nachdem schon seit 1952 keine Preisbindung für die sogenannten Trümmergrundstücke und den bebauten Boden mehr bestanden hatte (Duwendag 1971: Seite 567). Damit stellte sich die Frage nach einem Orientierungswert.

1. Bodenrichtwerte als Preisanker

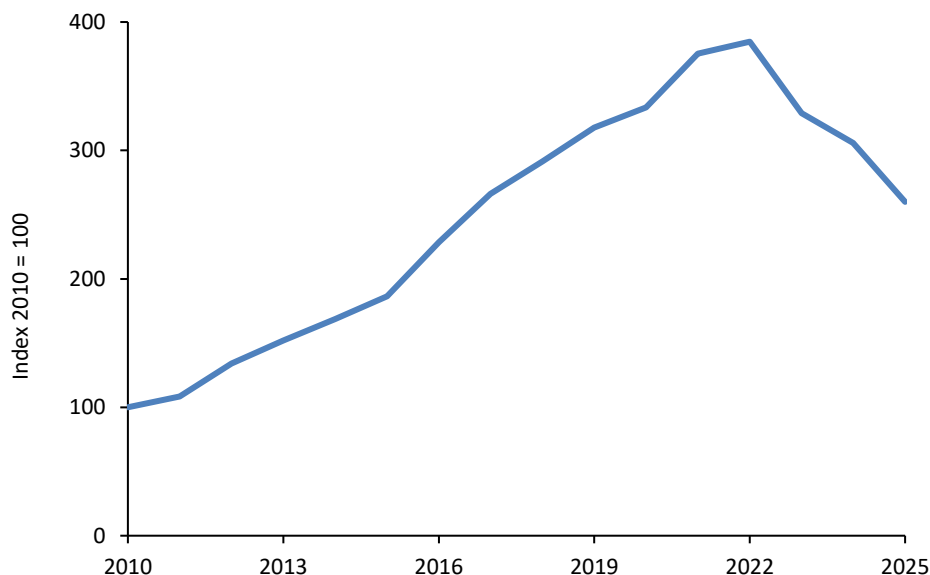
Bodenrichtwerte sind wesentlicher Teil der Bemessung der Grundsteuer, die Immobilieneigentümer zu entrichten haben. Sie sind nicht nur deshalb wichtig für Immobilieninteressenten. Denn der Bodenrichtwert ist auch ein zentraler Dreh- und Angelpunkt für die Immobilienbewertung. Potenzielle Käufer oder Verkäufer finden in ihm eine Basis für den Wert von Grund und Boden, auf dem eine Immobilie steht oder noch gebaut werden soll. Generell gilt: „Steigende Immobilienpreise korrelieren stark mit steigenden Grundstückspreisen“ (Ache, Waltersbacher 2022: Seite 10). Deshalb lohnt ein Blick in die Vergangenheit und auf aktuelle Entwicklungen: Was können Verkäufer und Kaufinteressenten von Immobilien aus der Entwicklung des Bodenrichtwertes ableiten? Grund und Boden nutzen sich im Gegensatz zu Gebäuden nicht ab und benötigen keine Pflege. Der Boden erhält seinen Wert über die Zeit, ein Haus ohne Instandhaltung fällt im Wert früher oder später auf null – oder sogar darunter, weil es Abrisskosten verursacht.



1.1 Städte weit unter Hoch

Immobilien Eigentümer in München labten sich lange an steigenden Preisen, die sich in ebenfalls steigenden Bodenrichtwerten widerspiegeln. Als im Sommer 2026 die jüngsten Daten zum teuersten großstädtischen Wohnimmobilienstandort Deutschlands veröffentlicht wurden, zeigte sich jedoch ein verändertes Bild. Um fast ein Drittel sind die Bodenrichtwerte zum Stichtag 1. Januar 2026 gegenüber dem Höchststand Anfang 2022 eingebrochen, nachdem sie zuvor über zwölf Jahre um 285 Prozent gestiegen waren (Abbildung 1).

Abbildung 1: Bodenrichtwerte München



Quelle: Gutachterausschuss für Grundstückswerte im Bereich der Landeshauptstadt München, Flossbach von Storch Research Institute, Stand: September 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Am stärksten betroffen war 2025 die Gemeinde Aschheim im Landkreis München mit minus 30 Prozent – dort hatte der Pleite- und ehemalige Dax-Konzern Wirecard einst seinen Firmensitz. 2026 wird es in München möglicherweise weiter bergab gehen. Auf Basis von noch relativ wenigen vorliegenden Auswertungen zeige sich, dass die Preise im ersten Halbjahr 2026 im Mittel um rund acht Prozent unter den Bodenrichtwerten zum 1. Januar 2026 liegen (Gutachterausschuss München Halbjahresreport 2026). Trotz des jüngsten Einbruchs haben die Bodenrichtwerte in München seit 2010 um immer noch durchschnittlich 6,6 Prozent jährlich zugelegt.

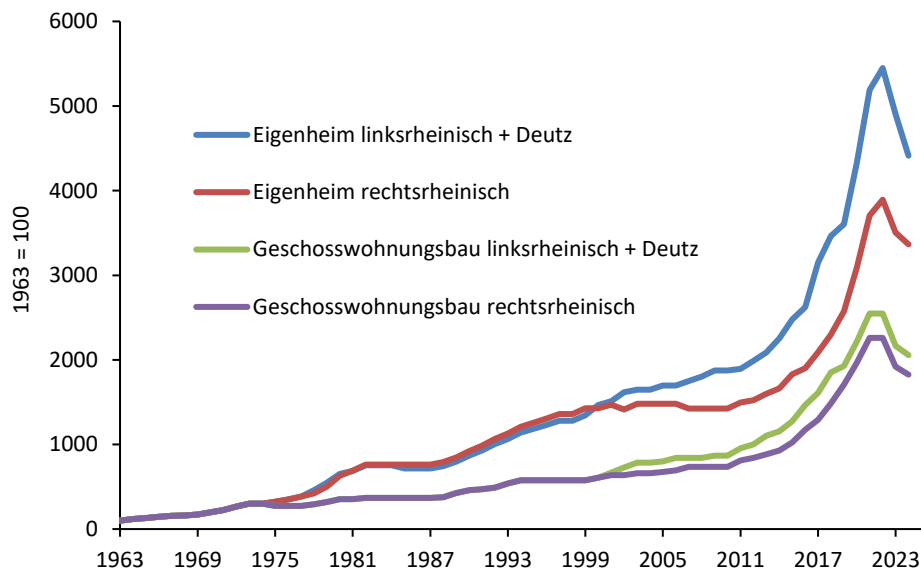
Auch in anderen Städten liegen die Bodenrichtwerte deutlich unterhalb ihrer Hochs. Während Berlin breite Spannen für die Bodenrichtwerte seiner einzelnen



Bezirke ausweist und keine langjährigen Durchschnittswerte für das gesamte Stadtgebiet abrufbar sind, gibt es für die anderen sechs der sogenannten Top7-Städte (neben Berlin sind das Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, München, Köln und Stuttgart) längere Zeitreihen, die jedoch unterschiedlich angelegt sind oder erstellt werden müssen.

Köln differenziert zwischen Eigenheim und Geschosswohnungsbau und ermittelt die Werte innerhalb der Stadt noch einmal für zwei Gebiete. Insbesondere die Bodenrichtwerte der teuren Eigenheime der linksrheinischen Ortsteile plus Deutz (rechtsrheinisch) sind deutlich, um rund ein Fünftel, eingebrochen (Abbildung 2).

Abbildung 2: Bodenrichtwerte Köln

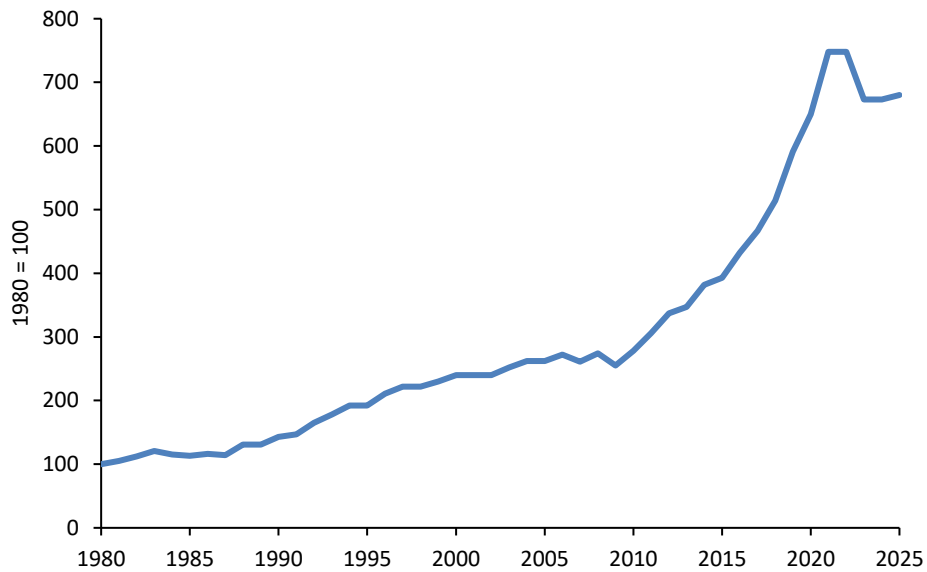


Quelle: Gutachterausschuss für Grundstückswerte in der Stadt Köln, Flossbach von Storch Research Institute, Stand: September 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Im Durchschnitt aller vier ermittelten Kölner Bodenrichtwerte ergibt sich seit 1963 ein Zuwachs von 5,6 Prozent jährlich. Rheinabwärts in Düsseldorf ist der Abschlag der allgemein ermittelten Bodenrichtwerte mit zehn Prozent vom Hoch bisher moderat ausgefallen. Die Werte haben sich sogar wieder etwas erholt (Abbildung 3).



Abbildung 3: Bodenrichtwerte Düsseldorf

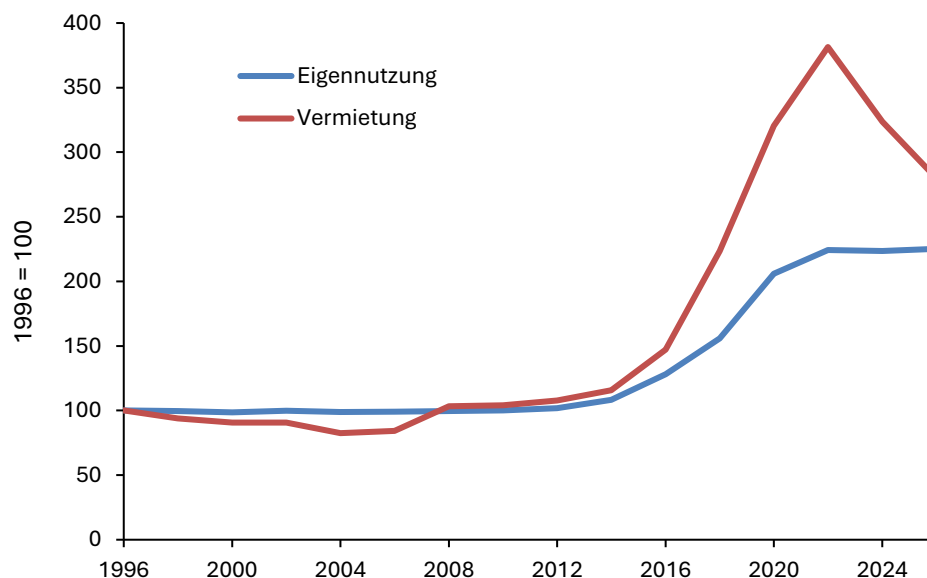


Quelle: Der Gutachterausschuss für Grundstückswerte in der Landeshauptstadt Düsseldorf, Flossbach von Storch Research Institute, Stand: September 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Um 4,4 Prozent jährlich haben die Bodenrichtwerte seit 1980 in Düsseldorf durchschnittlich zugelegt.

In Frankfurt sind die zuvor überproportional gestiegenen Bodenrichtwerte für Mietobjekte stark gesunken, für eigengenutzte Objekte sind die Preise seit 2020 weitgehend konstant (Abbildung 4).

Abbildung 4: Bodenrichtwerte Frankfurt am Main



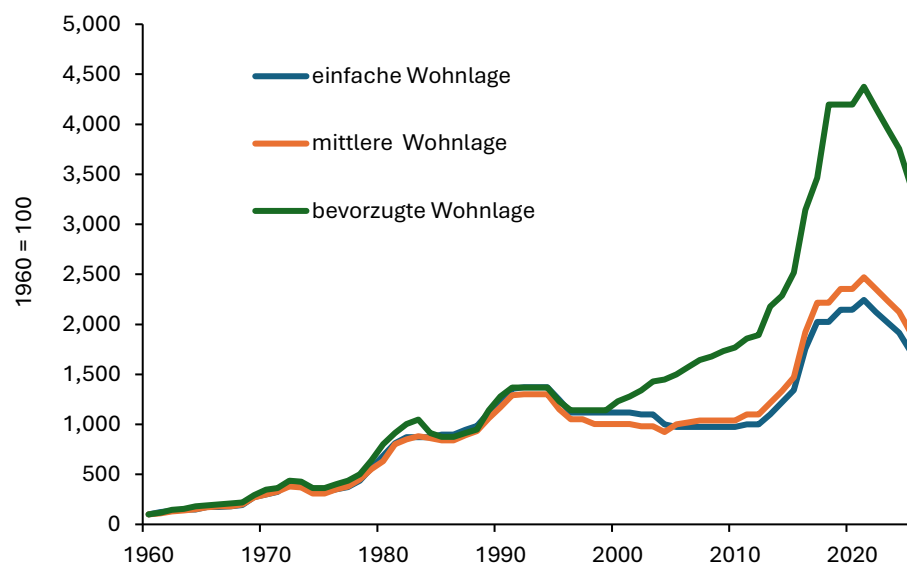


Eigennutzung = sachwertorientierte Objekte, Vermietung = ertragswertorientierte Objekte, Quelle: Gutachterausschuss für Immobilienwerte für den Bereich der Stadt Frankfurt am Main, Flossbach von Storch Research Institute, Stand: September 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

3,1 Prozent pro Jahr betrug der Wertzuwachs der Bodenrichtwerte durchschnittlich in Frankfurt seit 1996.

In Stuttgart verlieren bevorzugte Wohnlagen derzeit am stärksten an Wert, nachdem diese seit der Jahrtausendwende stärker als andere Lagen zugelegt hatten (Abbildung 5).

Abbildung 5: Bodenrichtwerte Stuttgart



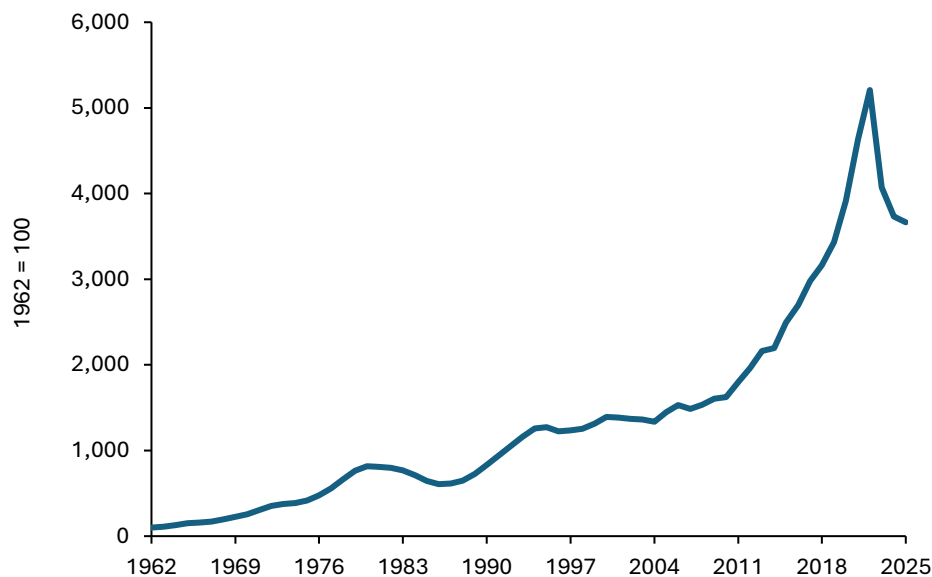
1960-2022: Typische Baulandpreise baureifer Grundstücke für Ein- bis Dreifamilienhäuser (Erschließungsbeitragsfrei) in Stadtrandwohngebieten, 2023-2025: Bauplätze des individuellen Wohnungsbaus, Quelle: 1960-2022 Landeshauptstadt Stuttgart, Stadtmessungsamt, Gutachterausschuss zur Ermittlung von Grundstückswerten, 2023-2025 Stuttgarter Immobilienbarometer, Flossbach von Storch Research Institute, Stand: September 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

In Stuttgart legten die Bodenrichtwerte über die drei Kategorien seit 1960 um durchschnittlich 4,9 Prozent pro Jahr zu.

In der Hansestadt Hamburg hat es mit knapp 30 Prozent Abschlag bis dato einen ähnlich starken Einbruch vom Hoch 2022 gegeben wie in München.



Abbildung 6: Bodenrichtwerte Hamburg



verkettet, 1962–2010: amtlicher Hamburger Baulandindex, alte Basis 31.12.1986 = 100, 2010–2025: amtlicher Index für Ein-/Zweifamilienhaus-Bauplätze, „Mittlere Lage“, neue Basis Jahresmittel 2010 = 100, Quelle: Freie und Hansestadt Hamburg, Gutachterausschuss für Grundstückswerte in Hamburg, Flossbach von Storch Research Institute, Stand: September 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Pro Jahr wuchsen in Hamburg seit 1962 die Bodenrichtwerte um durchschnittlich 5,9 Prozent.

2. Kein bundesweiter Einheitswert

Richtwerte sind Richtwerte. Kaufpreise weichen davon ab.¹ So liegt der Bodenrichtwert für alle Immobilien in der Aldegrevestraße in Paderborn bei derzeit 670 Euro

¹ „Ein Bodenrichtwert ist der durchschnittliche Lagewert für eine Mehrheit von Grundstücken innerhalb einer Zone. Er bezieht sich immer auf ein unbebautes fiktives Grundstück, dessen Merkmale weitgehend mit den typischen Merkmalen der Grundstücke innerhalb der Bodenrichtwertzone übereinstimmen (Bodenrichtwertgrundstück). In bebauten Gebieten sind vor allem die Art und das Maß der baulichen Nutzung wesentliche Kriterien für die Abgrenzung einer Zone. Sie werden regelmäßig als Grundstücksmerkmale des Bodenrichtwertgrundstücks in der Bodenrichtwertkarte angegeben.“

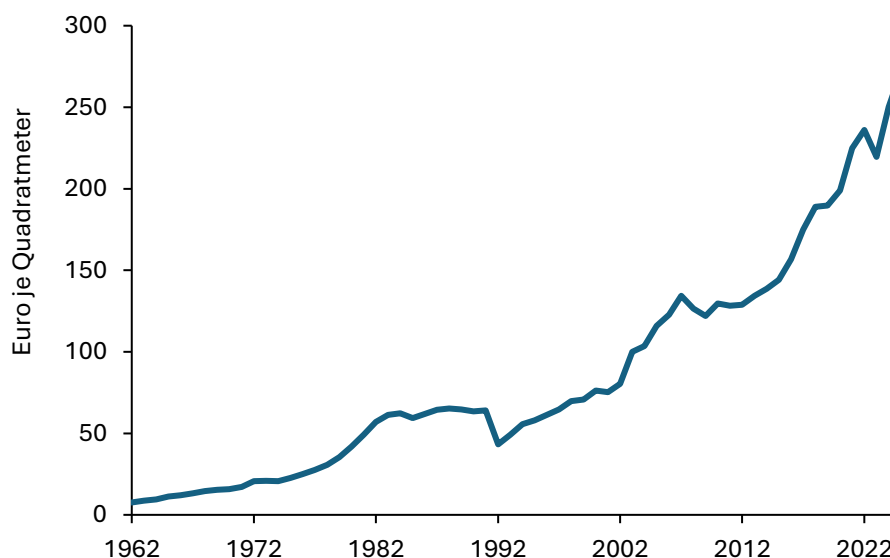
Da sich ein Bodenrichtwert immer auf einen definierten Stichtag und auf bestimmte Merkmale eines Bodenrichtwertgrundstücks bezieht, kann der tatsächliche Wert eines individuellen Grundstücks vom Bodenrichtwert abweichen. Die Höhe der Abweichung richtet sich nach den individuellen Eigenschaften des jeweiligen Grundstücks innerhalb der Bodenrichtwertzone und der Preisentwicklung seit dem Stichtag der Richtwertableitung. Eine von den Gutachterausschüssen einzuhaltende Toleranzgrenze für die Höhe der möglichen Abweichung gibt es ausschließlich für lagebedingte Wertunterschiede. Diese beträgt +/- 30 Prozent. Darüber hinaus kann es aufgrund der zuvor beschriebenen Eigenschaften eines Bodenrichtwertes vorkommen, dass dieser den Grundstücksmarkt nicht für alle Grundstücke innerhalb einer Zone repräsentativ widerspiegelt. Insbesondere in Gemengelagen kann es somit vorkommen, dass eine räumliche Abtrennung einzelner Grundstücke mit einer zum



je Quadratmeter. Doch dürften Käufer einer Wohnung den rein von Wohngebäuden geprägten westlichen Teil der Straße gegenüber dem mit Gewerbe durchmischten östlichen Teil bevorzugen und vermutlich im „Westteil“ mehr für den Grundstücksanteil ihrer Immobilien bezahlen.

Einen einheitlichen Bodenrichtwert für Deutschland gibt es nicht. Lange Zeitreihen sind für die Preisentwicklung von Grund und Boden für Neubauten erhältlich (baureifes Land Wohnbau). Diese sind nicht mit Bodenrichtwerten zu verwechseln, aber für Käufer von Bauland oder neu fertiggestellten Häusern ein ebenfalls valider Preisindikator. Nach einem Knick 2023 ging es bis 2025 insgesamt auf ein neues Hoch (Abbildung 7).

Abbildung 7: Preisentwicklung baureifes Land Wohnbau Deutschland



1962–1991 Kaufwert baureifes Land, früheres Bundesgebiet, 1993–2000 Veränderungen des gesamtdeutschen Kaufwerts, 2000–2021 offizieller Destatis-Preisindex für Bauland, an 2000 angekettet, 2022–2025 Veränderungen der neuen Kaufwertstatistik, bis 2004 ohne Hamburg, Quelle: Flossbach von Storch Research Institute, Destatis, Stand: September 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

2.1 Preise steigen im Trend

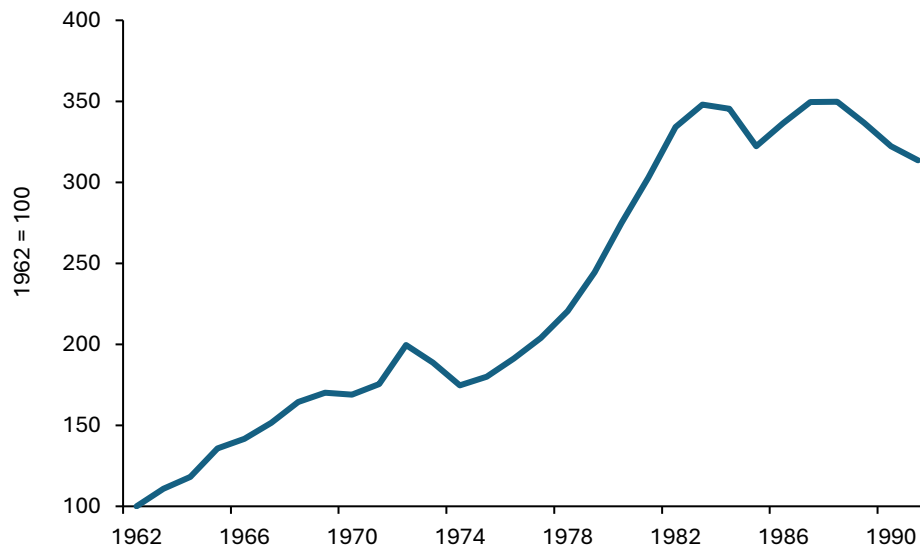
Im Trend sind die Preise für baureifes Land im Wohnbau seit 1962 stetig gestiegen. Einen starken Einbruch gab es von 1991 auf 1992. Der Grund: Mit der Einbeziehung der damaligen neuen Bundesländer sackte der bundesweite, neu ermittelte Preis um rund ein Drittel ab.

Bodenrichtwertgrundstück abweichenden zulässigen Nutzung nicht erfolgt (z.B. Freizeitgarten in einer Baulandzone). Der Bodenrichtwert gilt für diese Flächen nicht.“ Quelle: Stadt Stuttgart



Ein Blick vor der Wende zeigt: Grund und Boden haben sich gemessen am „baureifem Land Wohnbau“ in Westdeutschland von 1962 bis kurz nach der Wiedervereinigung um gut den Faktor drei erhöht, real, nach Abzug der Inflation (Abbildung 8).

Abbildung 8: Reale Preisentwicklung baureifes Land Wohnbau Westdeutschland

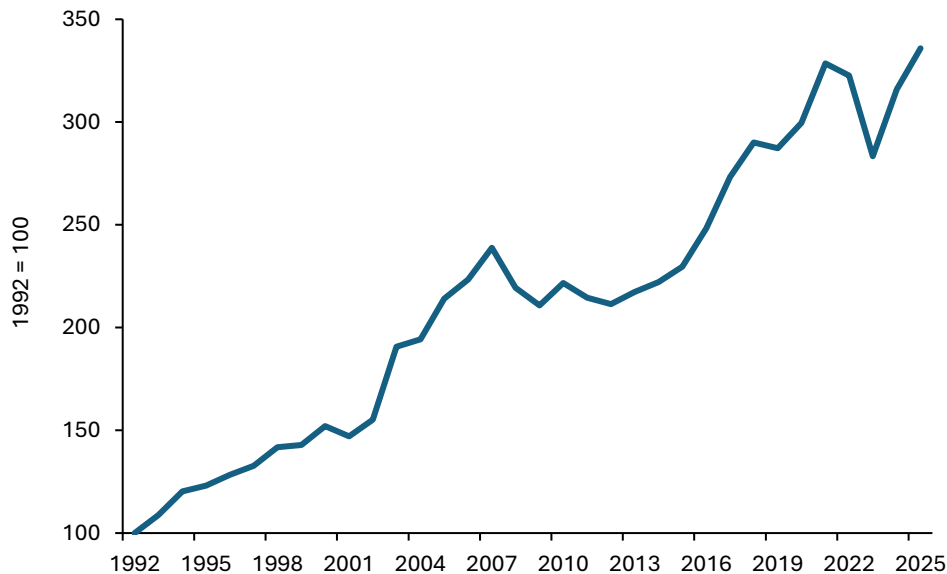


1962-1991 Kaufwert baureifes Land, ohne Hamburg, Quelle: Flossbach von Storch Research Institute, Destatis, Stand: September 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

In Gesamtdeutschland stiegen die Preise real, nach Abzug der Inflation, dann von 1992 bis 2025 um 236 Prozent (Abbildung 9).



Abbildung 9: Preisentwicklung baureifes Land Wohnbau Deutschland seit 1992



1993–2000 Veränderungen des gesamtdeutschen Kaufwerts, 2000–2021 offizieller Destatis-Preisindex für Bauland, an 2000 angekettet, 2022–2025 Veränderungen der neuen Kaufwertstatistik, bis 2004 ohne Hamburg, Quelle: Flossbach von Storch Research Institute, Destatis, Stand: September 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Bis 1991 legten die Preise in Deutschland West nominal (real) um 7,6 (4,0) Prozent pro Jahr zu, gesamtdeutsch von 1992 bis 2025 stiegen sie dann nominal (real) um 5,7 (3,7) Prozent pro Jahr.

Dass Baulandpreise von den Richtwerten abweichen, zeigt der jüngste „Ad-hoc-Marktreport für Bauland“ im Wohnungsbau Berlin. Berlinweit wurden die Grundstücke von Jahresbeginn bis zum 30. Juni 2026 im Durchschnitt nur zu 93 Prozent ihres jeweiligen Bodenrichtwertes zum 1. Januar 2026 verkauft. In Reinickendorf waren es sogar lediglich 82 Prozent. In Spandau erzielten Verkäufer durchschnittlich 100 Prozent, in Pankow 106 Prozent des Bodenrichtwertes.

3. Boden als Hauptpfand

Wer eine langfristige Kalkulation für seine Immobilie aufmachen will, der rechnet mit den historischen Zuwächsen der Bodenrichtwerte und Kaufpreise von baureifem Land von fünf bis sechs Prozent pro Jahr auf das von ihm erworbene Grundstück oder den erworbenen Grundstücksanteil weiter.² Auch wenn es ähnlich wie beispielsweise bei Aktien Rückgänge, Stagnations- und Haussephasen gibt, ist der langfristige Trend deutlich aufwärtsgerichtet.

² Die historische Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung



Den Gebäudeanteil sollten vorsichtig kalkulierende Kaufinteressenten mit zwei Prozent pro Jahr abwerten – so wie auch der Fiskus bei Bestandsimmobilien rechnet. Wer also beispielsweise eine Wohnung für 400.000 Euro mit einem Grundstücksanteil von 100 Quadratmetern und einem aktuellen Bodenrichtwert von 1.000 Euro erwirbt, der zahlt 300.000 Euro auf den Gebäudeanteil.³ Nach 50 Jahren ist die Wohnung rechnerisch nichts mehr wert; der Grundstücksanteil von 100 Quadratmetern hat nach 50 Jahren einen Wert von 1,15 bis 1,84 Millionen Euro (nominale Wertsteigerung von fünf oder sechs Prozent pro Jahr). Der Wertzuwachs der Immobilie insgesamt liegt damit nominal bei 2,1 bis 3,1 Prozent pro Jahr – so sich denn kein Restpreis für den Gebäudeanteil erzielen lassen sollte. Diese Rechnung gilt für Eigennutzer, ohne Erwerbsnebenkosten und Instandhaltung.

Generelle Voraussetzung für eine Annahme einer positiven Entwicklung eines Bodenrichtwertes oder eines Preises für baureifes Land ist eine positive Bevölkerungsprognose in der Region, in der eine Immobilie erworben wird. Eine positive Prognose steht in vielen Regionen jedoch auf wackligen Beinen (Schürmann 2025: Seite 26).

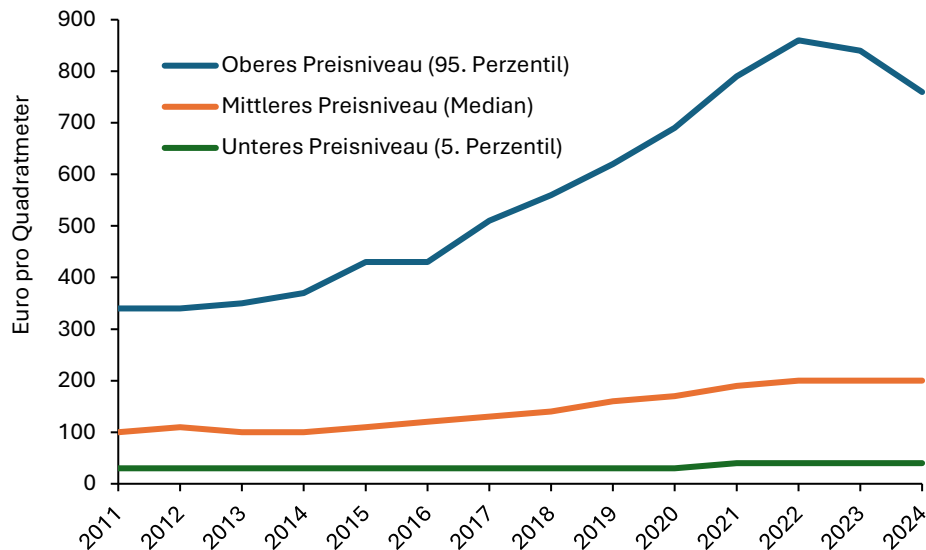
3.1 Unterschiedliche Preisentwicklungen

In den vergangenen Jahren zeigten sich bereits große regionale Unterschiede auf Basis der Entwicklung des durchschnittlichen Preisniveaus für Wohnbauland für Eigenheime, das seit 2011 auf Basis der Daten der Gutachterausschüsse bundesweit dargestellt werden kann (Immobilienmarktbericht Deutschland 2025: Seite 161). 2024 lag der Preis in Regionen mit hohem Preisniveau bei rund 760 Euro pro Quadratmeter, über alle Regionen hinweg betrug der mittlere Preis 200 Euro je Quadratmeter. In Regionen, in denen das Preisniveau sehr gering ist, lag der mittlere Preis bei 40 Euro je Quadratmeter Grundstücksfläche (Abbildung 10).

³ Aktuelle Bodenrichtwerte lassen sich für jede Adresse kostenfrei abrufen (<https://www.bodenrichtwerte-boris.de/boris-d/?lang=de>)



Abbildung 10: Entwicklung des Preisniveaus in Euro pro Quadratmeter, Eigenheimbaugrundstücke



Quelle: Immobilienmarktbericht Deutschland 2025, Flossbach von Storch Research Institute, Stand: September 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Während das oberste Preisniveau seit Beginn der Erhebung 2011 um 124 Prozent gestiegen ist, stieg das unterste Preisniveau um nur ein Drittel.

4. Fazit

Immobilien Eigentümer mussten in den vergangenen Jahren teils herbe Einbrüche beim Gegenwert ihres Grund und Bodens hinnehmen. Das zeigt die Entwicklung der Bodenrichtwerte. Dabei sind Grund und Boden langfristig der Treiber für Wertzuwachs einer Immobilie und damit das Hauptpfand einer Investition. Kaufinteressenten können anhand der Bodenrichtwerte leicht ausrechnen, was denn der Grundstücksanteil einer Immobilie aktuell wert ist, und wie viel sie für den Gebäudeanteil zahlen. Auf dieser Basis lässt sich grundsätzlich eine Wertsteigerungsperspektive errechnen. Weitere Faktoren wie Demografie sollten nicht außen vorgelassen werden.



Referenzen

Ache, Peter / Waltersbacher, Matthias (2022): Der Markt für Wohnbauland – Preisentwicklung und Marktgeschehen unter besonderer Berücksichtigung der größten Städte. Vierteljahrshefte zur Wirtschaftsforschung, Vol. 91(2022), Iss. 1, pp. 9–28

Arbeitskreis der Oberen Gutachterausschüsse, Zentralen Geschäftsstellen und Gutachterausschüsse in der Bundesrepublik Deutschland (AK OGA/, Herausgeber und Urheber, 2025): Immobilienmarktbericht Deutschland 2025, Stand: 15.12.2025, ISBN 978-3-00-085293-0

Bundesbaugesetz Bundesgesetzblatt 341 Teil I 1960, Ausgegeben zu Bonn am 29. Juni 1960

Duwendag, Dieter (1971): Bodenmarkt und Bodenpolitik in der Bundesrepublik Deutschland, Schmollers Jahrbuch für Wirtschafts- und Sozialwissenschaften, ISSN 0036-6234, Duncker & Humblot, Berlin, Vol. 91, Iss. 5, pp. 567-597

Gutachterausschüsse der Städte Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Köln, München, Stuttgart

Schürmann, Christof (2025): Gehen dem Immobilienmarkt die Käufer aus?, Flossbach von Storch Research Institute

Statistisches Bundesamt (Destatis)



RECHTLICHE HINWEISE

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzungen des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu in die Zukunft gerichteten Aussagen spiegeln die Ansicht und die Zukunftserwartung des Verfassers wider. Die Meinungen und Erwartungen können von Einschätzungen abweichen, die in anderen Dokumenten der Flossbach von Storch SE dargestellt werden. Die Beiträge werden nur zu Informationszwecken und ohne vertragliche oder sonstige Verpflichtung zur Verfügung gestellt. (Mit diesem Dokument wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet). Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen ist ausgeschlossen. **Die historische Entwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.** Sämtliche Urheberrechte und sonstige Rechte, Titel und Ansprüche (einschließlich Copyrights, Marken, Patente und anderer Rechte an geistigem Eigentum sowie sonstiger Rechte) an, für und aus allen Informationen dieser Veröffentlichung unterliegen uneingeschränkt den jeweils gültigen Bestimmungen und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Sie erlangen keine Rechte an dem Inhalt. Das Copyright für veröffentlichte, von der Flossbach von Storch SE selbst erstellte Inhalte bleibt allein bei der Flossbach von Storch SE. Eine Vervielfältigung oder Verwendung solcher Inhalte, ganz oder in Teilen, ist ohne schriftliche Zustimmung der Flossbach von Storch SE nicht gestattet.

Nachdrucke dieser Veröffentlichung sowie öffentliches Zugänglichmachen – insbesondere durch Aufnahme in fremde Internetauftritte – und Vervielfältigungen auf Datenträger aller Art bedürfen der vorherigen schriftlichen Zustimmung durch die Flossbach von Storch SE

© 2026 Flossbach von Storch. Alle Rechte vorbehalten.

IMPRESSUM

Herausgeber Flossbach von Storch SE, Research Institute, Ottoplatz 1, 50679 Köln, Telefon +49. 221. 33 88-291, research@fvsag.com; *geschäftsführende Direktoren* Dr. Bert Flossbach, Dr. Tobias Hirsch, Dr. Tobias Schafföner, Christian Schlosser, Dr. Till Schmidt, Marcus Stollenwerk; *Vorsitzender des Verwaltungsrats* Kurt von Storch; *Umsatzsteuer-ID* DE 200 075 205; *Handelsregister* HRB 120 796 (Amtsgericht Köln); *Zuständige Aufsichtsbehörde* Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Marie-Curie-Straße 24 – 28, 60439 Frankfurt / Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, www.bafin.de; *Autor* Christof Schürmann *Redaktionsschluss* 25. September 2026