

Wesensmerkmale börsennotierter REITs, nicht-börsennotierter REITs und sog. Private REITs

NAREIT® unterbreitet durch den Inhalt dieses Internetauftrittes weder ein an eine bestimmte Partei gerichtetes Angebot gleich welcher Art, noch wird durch diesen Internetauftritt eine Beratung in Kapitalanlage-, Steuer- oder Rechtsfragen erbracht. Sollte konkretes Interesse an einer Kapitalanlage in U.S. REITs bestehen, wird daher dringend empfohlen, sich im Vorfeld durch den Anlage-, Steuer- und Rechtsberater des eigenen Vertrauens hinsichtlich der Eignung von Kapitalanlagen unter Einbeziehung von Wertpapieren oder Anlagestrategien, die im Rahmen dieses Internetauftritts angesprochen werden, eingehend beraten zu lassen. Keine der im Rahmen dieses Internetauftritts veröffentlichten Informationen darf als Empfehlung von NAREIT in Bezug auf bestimmte Gesellschaften oder Produkte, als Angebot zum Erwerb von Wertpapieren bzw. sonstiger Finanzinstrumente, oder als Angebot zur Teilnahme an bestimmten Anlage- und Handelsstrategien angesehen werden. NAREIT® lehnt ausdrücklich jede Verantwortlichkeit und Haftung für die Genauigkeit, Rechtzeitigkeit oder Vollständigkeit der im Rahmen dieses Internetauftritts gebotenen Informationen ab. Sofern nichts Abweichendes angezeigt wird, beziehen sich sämtliche Informationen und Daten auf börsennotierte Wertpapiere. Informationen zu Erträgen sowie Leistungsangaben erlauben keine zwingenden Rückschlüsse auf künftige Erträge und Wertentwicklungen.

	BÖRSENNOTIERTE REITS	NICHT-BÖRSENNOTIERTE REITS	PRIVATE REITS
Überblick	REITs, die bei der SEC registriert sind und deren Aktien an der Börse gehandelt werden.	REITs mit SEC-Registrierung, deren Aktien aber nicht an der Börse gehandelt werden.	REITs die nicht bei der SEC registriert und deren Aktien nicht an der Börse gehandelt werden.
Liquiditätsgrad der Beteiligung	Aktien werden täglich an der Börse gehandelt und ermöglichen deshalb die zeitnahe Freisetzung darin gebundener finanzieller Mittel.	Aktien werden nicht an der Börse gehandelt. Aktienrückkaufprogramme variieren von Unternehmen zu Unternehmen und sind limitiert. Im Allgemeinen ist die Beteiligung einer Mindesthaltefrist unterworfen: Die Investitionsstrategie ist regelmäßig auf die Liquidation nach Ablauf eines bestimmten Zeitraums (meistens 10 Jahre) oder, anstelle der Liquidation, auf die Zulassung der Aktien an einer US-amerikanischen Börse ausgelegt.	Anteile werden nicht an der Börse gehandelt. Anteilsrücknahmeprogramme variieren von Unternehmen zu Unternehmen und sind im Allgemeinen in ihrem Umfang beschränkt.
Transaktionskosten	Maklergebühren liegen – je nach Maklerservice – üblicherweise zwischen USD 20 und USD 150 pro Transaktion. Investmentbanken erhalten eine 2-7 % Gebühr für die erstmalige oder nachfolgende Platzierung von Aktien an der Börse. Emissionskosten hängen entsprechend von dem jeweiligen Emissionsvolumen ab.	Pro erworbener REIT-Aktie, werden 10-15 % des Bruttoausgabebetrages üblicherweise zur Zahlung von Maklergebühr, Emissionskosten und Up-front-Erwerbsgebühren sowie Beratungsgebühren (die Gebühren verteilen sich üblicherweise auf einen Vermittler sowie weitere Börsenmakler) verwendet.	Variiert von Unternehmen zu Unternehmen.
Management	Typischerweise internes Management.	Üblicherweise extern beraten und verwaltet.	Üblicherweise extern beraten und verwaltet.

Mindestanlagevolumen	Eine Aktie.	Üblicherweise USD 1.000 – USD 2.500.	Üblicherweise USD 1.000 - USD 25.000; Private REITs die für institutionelle Anleger bestimmt sind, setzen wesentlich höhere Mindestanlagebeträge voraus.
Unabhängige Mitglieder des Verwaltungsrats	Die neuen Börsenregeln erfordern, dass die Mehrheit des Verwaltungsrats aus außenstehenden Dritten besteht, die nicht gleichzeitig der Geschäftsführung angehören. Die neuen Vorschriften der NYSE und NASDAQ verlangen die vollständige Besetzung der für Wirtschaftsprüfung, Besetzung von Managementpositionen und Vergütung zuständigen Verwaltungsausschüsse mit außenstehenden Dritten.	Unterliegen den Bestimmungen der North American Securities Administrators Association (NASAA). Die NASAA Bestimmungen verlangen, dass der Verwaltungsrat mehrheitlich aus Mitgliedern bestehen muss, die als außenstehende Dritte nicht zugleich Angehörige des Management sind. Die NASAA Bestimmungen erfordern außerdem, dass sämtliche Verwaltungsausschüsse mehrheitlich mit unabhängigen Verwaltungsratsmitgliedern besetzt sein müssen.	Nicht erforderlich.
Investorenkontrolle	Wahl der Verwaltungsratsmitglieder erfolgt durch die Investoren.	Wahl der Verwaltungsratsmitglieder erfolgt durch die Investoren.	Wahl der Verwaltungsratsmitglieder erfolgt durch die Investoren.
Corporate Governance	Spezifische Börsenregeln zur Corporate Governance.	Unterliegen Bestimmungen der Bundesstaaten und der NASAA.	Keine Vorgaben.
Offenbarungspflicht	Zwingend: Regelmäßige Veröffentlichung finanzieller Eckdaten gegenüber den Investoren, einschließlich geprüfter Vierteljahres- und Jahres-Finanzberichte mit dazugehöriger Einreichung bei der SEC.	Zwingend: Regelmäßige SEC Veröffentlichungen, einschließlich vierteljährlicher und jährlicher Finanzberichte.	Keine Vorgaben.
Leistungsbewertung	Zahlreiche unabhängige leistungsbezogene Benchmarks verfügbar, um die Informationen von REITs zu verfolgen.	Keine unabhängigen Benchmarks für Performancevergleich verfügbar.	Keine öffentlichen oder unabhängigen Benchmarks für Performancevergleich verfügbar.