

# Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

## Tendenz

Der deutsche Aktienmarkt zeigt sich weiterhin volatil. Kaum machen Gerüchte über einen Schuldenschnitt in Griechenland die Runde, verliert der deutsche Leitindex auf einen Schlag drei Prozent. Prinzipiell geben die Notenbanken wohl auch 2015 den Aktienmärkten die Richtung vor. Diese ist – mit Schwankungen – tendenziell eher aufwärtsgerichtet. Eine positive Überraschung könnte von den Unternehmensgewinnen kommen, da die Marktteilnehmer bisher eher skeptisch gestimmt sind. Dies könnte zyklische Sektoren wieder stärker in den Fokus stellen. Ein wichtiges Anlagethema 2015 werden aber Dividendenrenditen sein, dies schon vor dem Hintergrund extrem niedriger Verzinsungen an den Anleihemärkten. Der Einfluss von hoher Dividende zeigt sich auch beim langfristigen Vergleich ausgewählter Indizes. Nach Berechnungen der Lampe Bank hat der Dax mit Dividende seit 2004 knapp 150 Prozent zugelegt, ohne Dividende rund 75 Prozent. Zu den Werten mit hohen Dividendenrenditen zählen ausgewählte deutsche Immobilienaktien. Aber hier ist Vorsicht angesagt, eine „zu hohe“ Dividendenrendite ist nach der nächsten Gewinnwarnung schnell Makulatur. Positiv gestimmt ist die Lampe Bank für die großen Wohnimmobilienaktien in Deutschland, die klare Gewinner des Niedrigzinsumfeldes sind. Einige Titel werden aber bereits mit einer deutlichen Prämie zum Net Asset Value gehandelt. Schwung könnte von weiteren Fusionen oder Übernahmen kommen, nachdem die Initialzündung von der geplanten Übernahme von Gagfah durch die Deutsche Annington kam. Zum Kauf empfohlen werden speziell TAG Immobilien vor dem Hintergrund der hohen Dividendenrendite. ber

## Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Markt- kapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 18.12.2014	Kurse 07.01.2015	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief	in Euro	in Euro	
		(52 Wochen)				
1 <sup>st</sup> Red AG	7,80	0,41	0,20	0,30	0,31	3,33
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	32,38	1,74	1,53	1,64	1,64	0,00
Accentro Real Estate AG (vormals Estavis AG)	50,09	3,08	1,72	1,93	2,10	8,81
Adler Real Estate AG	253,42	9,00	3,64	7,07	7,80	10,33
Agrob Immobilien AG	48,74	14,81	12,34	13,00	13,85	6,54
Alstria Office REIT-AG	844,71	10,72	8,67	10,32	10,69	3,59
Amira Verwaltungs AG	65,84	840,00	676,13	821,00	827,00	0,73
Areal Immobilien und Beteiligungs-AG	0,53	1,00	0,00	0,50	0,60	20,00
Ariston Real Estate AG	5,54	0,85	0,58	0,59	0,65	10,17
AVW Immobilien AG	34,47	3,07	1,15	2,68	2,69	0,37
Bastfaserkontor AG	21,15	2 600,00	1 950,00	2 234,40	2 231,92	- 0,11
Bayerische Gewerbebau AG	225,65	41,50	31,00	38,50	37,86	- 1,66
BBI Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	104,52	22,83	16,25	20,10	20,10	0,00
Berliner AG für Beteiligungen	1,12	110,00	50,00	75,00	70,00	- 6,67
CD Deutsche Eigenheim (vormals Design Bau AG)	3,60	1,87	0,58	0,81	0,70	- 13,58
Colonia Real Estate AG	202,86	4,69	4,01	4,40	4,57	3,86
CPI Property Group SA (vormals GSG Group)	1 813,77	0,66	0,42	0,55	0,55	0,00
CR Capital Real Estate AG	31,99	1,95	0,78	1,28	1,74	35,94
Demire Real Estate AG	28,56	2,00	0,68	1,47	1,91	29,93
Deutsche Annington Immobilie SE	7 504,93	28,49	18,56	26,22	27,58	5,19
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	0,28	0,05	0,00	0,03	0,03	0,00
Deutsche Euroshop AG	1 960,11	37,93	23,45	34,72	36,38	4,78
Deutsche Grundstücksauktionen AG	18,52	13,15	8,44	10,24	11,71	14,36
Deutsche Real Estate AG	10,72	1,40	0,32	0,55	0,52	- 5,45
Deutsche Wohnen AG	5 752,78	20,06	13,65	18,34	19,70	7,42
DIC Asset AG	522,15	7,78	5,85	7,26	7,51	3,44
Dinkelacker AG	525,00	1 925,00	1 074,69	1 820,00	1 750,00	- 3,85
DO Deutsche Office AG (vormals Prime Office AG)	518,84	3,49	2,55	2,83	2,84	0,35
Fair Value REIT-AG	64,00	7,05	4,60	5,52	6,70	21,38
Franconofurt AG	40,15	6,50	0,00	5,60	5,50	- 1,79
GAG Immobilien AG	886,85	74,45	42,00	55,00	53,01	- 3,62
Gagfah S. A.	3 969,21	18,72	10,27	17,63	18,22	3,35
Gateway Real Estate AG	3,03	1,79	0,66	1,00	1,10	10,00

Titel	Markt- kapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 18.12.2014	Kurse 07.01.2015	Veränderung  in Prozent
		Hoch	Tief	in Euro	in Euro	
		(52 Wochen)				
Germania-Epe AG	1,20	1,00	0,25	0,72	0,60	- 16,67
GIEAG Immobilien AG	4,62	1,29	0,20	-	1,05	-
Grand City Properties S. A.	1 362,59	12,56	7,14	12,00	11,79	- 1,75
GWB Immobilien AG	0,14	0,06	0,00	0,01	0,02	100,00
Haemato AG	94,32	5,37	3,51	4,04	4,45	10,15
Hahn-Immobilien-Beteiligungs AG	28,36	2,41	2,05	2,18	2,18	0,00
Hamborner REIT AG	376,46	8,35	7,02	7,98	8,28	3,76
Hasen-Immobilien AG	72,00	189,50	98,00	145,00	150,00	3,45
Helma Eigenheimbau AG	91,39	28,78	18,34	25,13	26,65	6,05
IC Immobilien Holding AG	6,93	2,72	1,00	2,30	2,30	0,00
IFM Immobilien AG	80,14	11,05	8,26	9,44	8,35	- 11,55
Immovaria Real Estate AG	2,49	1,53	0,87	1,12	0,87	- 22,32
IMW Immobilien SE	139,97	9,18	2,56	8,64	8,51	- 1,50
Incity Immobilien AG	11,86	1,37	0,82	0,96	0,94	- 2,08
Isaria Wohnbau AG	95,06	4,90	2,26	4,12	3,87	- 6,07
KWG Kommunale Wohnen AG	101,96	7,31	6,02	6,43	6,49	0,93
LEG Immobilien AG	3 490,57	62,80	40,56	59,82	61,69	3,13
Nymphenburg Immobilien AG	187,13	358,50	303,45	330,00	333,00	0,91
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	7,48	2,72	0,25	0,80	0,75	- 6,25
Patrizia Immobilien AG	901,66	13,29	6,64	11,89	13,02	9,50
Polis Immobilien AG	121,62	12,65	6,70	10,34	10,54	1,93
Primag AG	4,15	1,25	0,92	0,92	0,97	5,43
RCM Beteiligungs AG	23,95	1,94	1,60	1,74	1,78	2,30
RIM AG	3,65	2,60	1,40	1,50	1,50	0,00
Sedlmayr Grund und Immobilien KGaA	1 199,26	1 869,00	1 366,96	1 801,50	1 817,00	0,86
Sinner AG	21,56	14,60	12,32	12,37	12,39	0,16
Stern Immobilien AG	81,14	52,00	15,85	52,00	52,00	0,00
TAG Immobilien AG	1 259,94	9,88	8,46	9,31	9,69	4,08
TLG Immobilien AG	396,14	13,42	10,66	11,57	12,35	6,74
Verianos Real Estate AG (vormals Rea <sup>2</sup> Immobilien AG)	6,39	1,00	0,86	0,88	0,90	2,27
VIB Vermögen AG	319,74	14,80	11,35	13,82	14,33	3,69
WCM Beteiligungs Et Grundbesitz-AG	49,63	2,22	1,28	1,43	1,34	- 6,29
Westgrund AG	307,81	4,27	2,47	3,85	4,17	8,31
Youniq AG	10,61	2,65	0,82	1,00	1,00	0,00
Zucker & Co. Immobilien- und Beteiligungs-AG	0,10	2,05	0,16	0,59	0,56	- 5,08

### Dimax versus Dax

