

Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

TENDENZ Im Immobilienaktienindex Dimax konnten zwischen dem 25. Januar und dem 2. Februar 2007 nur wenige größere Kursschwankungen verzeichnet werden. Die Papiere der Franconofurt AG gewannen etwa 19 Prozent an Wert. Sie wurden am Stichtag für 14,60 Euro gehandelt, zwei Wochen vorher waren es noch 12,30 Euro gewesen. Ihr Hoch vom vergangenen Jahr hat die Aktie damit allerdings noch nicht wieder erreicht: Sie kostete im Frühjahr 2006 für kurze Zeit etwa 18,29 Euro. Ein Wertverlust ist hingegen schon seit Anfang Januar 2007 beim Wertpapier der Stilwerk AG zu beobachten. Zwischen dem 5. Januar und dem 2. Februar 2007 sank die Marktkapitalisierung des Unternehmens von 114 Millionen Euro auf 79 Millionen Euro, die Aktie gab von 5,70 Euro auf 4,15 Euro nach. Längerfristig gesehen scheint die Aktie durchaus volatil zu sein: Sie schwankt stark zwischen einem Höchstwert von 7,30 Euro Ende 2002 und ihrem niedrigsten Wert von 3,85 Euro Anfang 2005. Stand: 2. 2. 2007

Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse		Kurse 25.1.2007	Kurse aktuell 2.2.2007
		Hoch (52 Wochen)	Tief		
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	60,19	4,13	1,55	3,90	3,55
Adler Real Estate AG	61,05	6,14	1,52	4,16	4,13
Agrob AG	45,63	14,10	10,00	11,65	11,75
AlG International Real Estate KGaA	165,71	42,19	35,35	41,50	39,54
Amira Verwaltungs AG	41,10	550,00	460,00	505,00	515,00
Anterra Vermögensverwaltungs-AG	84,00	25,20	21,80	25,00	25,00
Areal Immobilien und Beteiligungs-AG	1,84	2,35	1,40	1,40	1,40
Arima Real Estate AG	2,71	9,00	7,25	7,75	7,75
B&L Immobilien AG	313,50	28,50	16,00	28,50	28,50
Bastfaserkontor AG	14,99	1 830,00	1 275,00	1 785,00	1 785,00
Bau-Verein zu Hamburg AG	142,39	6,49	3,96	6,01	6,21
Berliner AG für Beteiligungen	24,00	1 780,00	1 500,00	1 500,00	1 500,00
Colonia Real Estate AG	620,62	49,75	23,98	39,60	39,76
CWI Real Estate AG	30,53	13,00	9,60	11,25	11,10
Deinböck Immobilien AG	0,69	1,24	0,21	0,36	0,30
Design Bau AG	50,95	16,50	8,01	9,42	9,50
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	19,27	8,55	0,90	1,98	2,03
Deutsche Euroshop AG	988,11	59,82	50,01	59,44	57,86
Deutsche Grundstücksauktionen AG	34,34	21,98	14,75	21,59	21,45
Deutsche Immobilien Holding AG (ehemals Steucon)	115,95	4,46	1,05	3,69	3,89
Deutsche Real Estate AG	79,24	4,47	2,02	3,70	3,85
Deutsche REIT AG	30,72	18,00	3,61	13,10	12,90
Deutsche Wohnen AG	1 080,20	60,80	44,66	53,61	53,91
Dibag Industriebau AG	666,00	37,00	30,00	36,20	36,20
DIC Asset AG	920,55	32,82	16,34	32,21	31,51
Franconofurt AG (ehemals Frimag)	94,71	19,90	8,54	12,30	14,60
Francono Rhein-Main AG	86,52	3,58	3,04	3,04	3,09
GAG Immobilien AG	630,86	33,60	22,50	31,80	34,30
Gagfah	5 177,25	25,95	20,60	23,09	23,00
GBH Grundstücks- und Baugesellschaft AG	399,60	55,61	38,70	53,51	55,75
GBWAG Bayerische Wohnungs-AG	598,00	92,00	48,10	82,00	91,00
Germania-EPE AG	11,12	6,70	5,40	5,56	5,56
GWB Immobilien AG	17,55	12,99	9,85	12,44	12,84
Hahn-Immobilien-Beteiligungs AG	139,20	12,50	9,79	11,60	12,30
Hamborner AG	262,61	35,50	27,40	34,60	34,51
Hasen-Immobilien AG	22,35	58,00	40,00	47,00	46,50
Haus & Heim Wohnungsbau-AG	24,32	3 200,00	800,00	3 200,00	3 200,00
Helma Eigenheimbau AG	17,50	22,24	18,20	21,99	22,15
HII Hanseatische Immobilien Invest AG	40,70	17,00	9,64	13,96	14,55
IC Immobilien Holding AG	44,80	16,70	12,00	15,22	16,50
IFM Immobilien AG	74,80	11,00	7,85	8,25	8,75
IMW Immobilien AG	68,00	180,00	97,00	170,00	169,00
Informica Real Invest AG	1,91	11,00	0,83	4,33	5,04
IVG Deutschland Immobilien AG	202,66	14,35	8,25	13,00	14,00
IVG Immobilien AG	3 952,12	36,60	20,02	36,05	34,76
Magnat Real Estate Opportunities GmbH & Co. KGaA	74,06	2,50	1,50	2,30	2,33
Nymphenburg Immobilien AG	230,40	445,00	365,00	407,00	415,00
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	0,53	1,30	0,90	1,05	1,05

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse		Kurse 25.1.2007	Kurse aktuell 2.2.2007
		Hoch	Tief		
Orco Germany	25,76	11,76	3,75	11,50	11,50
Patrizia Immobilien AG	1 023,84	26,47	17,76	22,00	21,85
Primag AG	15,48	5,00	3,60	3,85	3,80
Rathgeber AG	138,60	2 200,00	1 751,00	2 000,00	2 200,00
RCM Beteiligungs AG	39,60	4,50	1,60	4,05	4,37
Real Immobilien AG (ehemals Givag)	6,77	1,05	0,45	0,57	0,56
Rücker Immobilien AG	12,59	7,40	2,65	3,63	3,37
Schlossgartenbau-AG	108,15	551,00	501,01	518,00	518,00
See Real Estate AG	12,95	11,00	9,49	9,49	9,49
Sinner AG	25,40	15,50	12,15	14,35	14,85
SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs AG	26,29	106,99	46,20	102,75	101,50
Stilwerk AG	79,00	5,90	3,95	5,11	4,15
TAG Tegernsee Immobilien- und Beteiligungs-AG	352,04	10,96	7,77	10,91	10,75
VIB Vermögen AG	126,76	10,95	6,22	9,90	10,60
Vivacon AG	601,20	49,44	13,83	29,72	29,13
Westgrund AG	34,56	37,30	10,00	35,20	32,00
Windsor AG	72,45	9,44	3,95	7,40	8,10
Zucker & Co. Immobilien und Beteiligungs-AG	1,75	15,40	9,50	10,15	10,45

Quellen: Ellwanger & Geiger, Comdirect, Reuters

KURZPORTRÄT Die TAG Tegernsee Immobilien- und Beteiligungs-AG wurde im Jahr 1892 als Tegernseebahn AG gegründet. Bis 1998 betrieb das Unternehmen eine kleine Eisenbahnlinie im Tegernseer Tal. Nach der Auslagerung des unrentabel gewordenen Bahnbetriebs und dem Verkauf des gesamten Schienenfuhrparks, setzte sie 1999 auf der Grundlage des wertvollen Immobilienbesitzes im Tegernseer Tal eine Umstrukturierung in Gang. Seither ist die TAG AG als Holding über Führungsgesellschaften tätig. Die Bau-Verein zu Hamburg AG, an der das Unternehmen etwa 71 Prozent hält, ist die Führungsgesellschaft im Geschäftsfeld Wohn-



immobilien. Der Bau-Verein konzentriert sich auf die aktive Bestandsentwicklung und den kostengünstigen Neubau, er verfügt derzeit über einen Bestand von rund 4 800 Wohnungen, die sich schwerpunktmäßig in Hamburg, Berlin, München und Leipzig befinden.

Die TAG ist seit 2000 börsennotiert. Sechs Prozent ihrer Wertpapiere sind im Besitz der Investorengruppe Dr. Ristow, die restlichen befinden sich im Freefloat. Etwa 48 Prozent werden von internationalen institutionellen Investoren gehalten, 40 Prozent von Immobilieninvestoren und sechs Prozent von Privatinvestoren.

Die Wertentwicklung der 20 größten börsenorientierten Immobilienunternehmen in Europa (ohne Deutschland)

Unternehmen	Land	Marktkapitalisierung (Free Float) in Milliarden Euro	Kurse aktuell 2.2.2007	Rendite in Prozent		
				5 Jahre	3 Jahre	1 Jahr
Land Securities Group plc	Großbritannien	14,991	33,95	23,09	31,79	30,14
British Land Co. plc	Großbritannien	12,246	24,45	27,57	40,53	37,10
Unibail S.A.	Frankreich	8,873	194,73	35,89	50,25	61,82
Rodamco Europe N.V.	Niederlande	6,972	98,00	23,06	33,70	50,83
Liberty International plc	Großbritannien	6,940	19,51	22,65	27,89	23,37
Hammerson plc	Großbritannien	6,288	23,41	26,35	36,24	42,58
Slough Estates plc	Großbritannien	5,249	1 180,44	18,68	24,16	28,98
Immofinanz AG	Österreich	5,214	11,82	16,90	22,90	37,38
Corio N.V.	Niederlande	4,408	65,75	23,51	32,02	40,50
Immoeast Immobilien Anlagen AG	Österreich	3,196	11,66	k.A.	24,53	30,68
Klepierre S.A.	Frankreich	3,139	136,95	31,34	43,63	70,39
IVG Immobilien AG	Deutschland	3,031	34,76	27,25	56,33	48,46
Foncière des Regions S.A.	Frankreich	2,179	153,90	52,79	62,78	68,19
Wereldhave N.V.	Niederlande	2,134	103,90	17,36	23,13	26,25
PSP Swiss Property AG	Schweiz	2,103	43,97	18,01	22,12	32,79
Fabege	Schweden	2,083	20,77	28,64	39,80	30,43
Brixton plc	Großbritannien	2,045	782,84	19,85	26,67	14,63
Castellum	Schweden	1,786	10,27	29,59	35,25	31,02
Great Portland Estates plc	Großbritannien	1,721	10,56	24,93	43,95	70,63
Kungsheden	Schweden	1,704	12,41	45,91	61,16	52,17

Quellen: Epra/Nareit; Comdirect

Stand: 31. Januar 2007

Da der BVI die Wertentwicklung der Offenen Immobilienfonds nur monatlich ermittelt, wird die Redaktion diese erst wieder in der Ausgabe 05/06-2007 veröffentlichen.