

Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

TENDENZ Das Wertpapier der Deutsche Real Estate AG entwickelte sich in den vergangenen beiden Wochen überaus positiv. Zwischen den beiden Stichtagen am 4. und am 21. Mai 2007 gewann die Aktie mehr als 15 Prozent an Wert, sie wurde zuletzt für 3,70 Euro gehandelt. Betrachtet man den Kursverlauf jedoch langfristig, so wird schnell deutlich, dass sich das Papier von starken Wertverlusten zu Anfang des neuen Jahrhunderts nicht annähernd erholt hat. Die Aktie notierte gegen Ende 2000 auf einem Höchststand von 19,25 Euro. 24 Monate später konnte sie für weniger als 2,50 Euro erworben werden. Auch das Papier der DGAG Deutsche Grundvermögen AG (ehemals B&L Immobilien AG) gewann zwischen den beiden Stichtagen im Mai dieses Jahres an Wert: Der Kurs stieg um knapp 19 Prozent. Bei dieser Aktiengesellschaft ist jedoch auch langfristig ein positiver Trend erkennbar. Der Wert der Aktie hat sich seit Beginn des Jahres 2006 nahezu verdoppelt. Stand: 21.5.2007

Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

| Titel | Marktkapitalisierung in Millionen Euro | Kurse | | Kurse 4.5.2007 | Kurse aktuell 21.5.2007 |
|--|---|---------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| | | Hoch (52 Wochen) | Tief | | |
| A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung | 72,06 | 4,39 | 1,93 | 3,52 | 3,51 |
| Adler Real Estate AG | 41,25 | 6,14 | 2,28 | 2,99 | 2,75 |
| Agrob AG | 49,50 | 14,24 | 10,00 | 13,13 | 13,05 |
| AIG International Real Estate AG | 178,29 | 45,10 | 36,30 | 44,80 | 44,00 |
| Alstria Office AG | 868,00 | 16,79 | 14,61 | 15,61 | 15,24 |
| Alta Fides AG | 124,64 | 18,25 | 15,05 | 17,40 | 17,50 |
| Amira Verwaltungs AG | 54,40 | 678,20 | 480,00 | 672,80 | 678,20 |
| Anterra Vermögensverwaltungs-AG | 129,35 | 25,50 | 23,40 | 25,20 | 25,50 |
| Areal Immobilien und Beteiligungs-AG | 1,80 | 2,27 | 1,20 | 1,35 | 1,37 |
| Arima Real Estate AG | 2,34 | 9,00 | 6,70 | 6,70 | 6,70 |
| Bastfaserkontor AG | 16,59 | 1 830,00 | 1 300,00 | 1 750,00 | 1 750,00 |
| Bauverein zu Hamburg | 133,32 | 6,49 | 5,14 | 5,79 | 5,61 |
| Berliner AG für Beteiligungen | 24,80 | 1 600,00 | 1 400,00 | 1 150,00 | 1 400,00 |
| Colonia Real Estate AG | 767,96 | 42,85 | 23,42 | 36,70 | 34,50 |
| CWI Real Estate AG | 32,91 | 14,20 | 9,60 | 13,98 | 13,97 |
| Deinböck Immobilien AG | 1,57 | 1,09 | 0,21 | 0,58 | 0,46 |
| Design Bau AG | 43,68 | 14,55 | 8,01 | 9,00 | 9,20 |
| Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG | 3,37 | 8,30 | 0,25 | 0,35 | 0,35 |
| Deutsche Euroshop AG | 1 011,83 | 61,01 | 50,01 | 57,71 | 58,73 |
| Deutsche Grundstücksauktionen AG | 32,96 | 21,98 | 14,75 | 20,30 | 20,60 |
| Deutsche Immobilien Holding AG (ehemals Steucon) | 41,18 | 4,46 | 1,61 | 3,45 | 3,73 |
| Deutsche Real Estate AG | 76,15 | 4,47 | 2,10 | 3,20 | 3,70 |
| Deutsche REIT AG | 99,65 | 49,20 | 8,50 | 44,50 | 42,50 |
| Deutsche Wohnen AG | 799,88 | 57,51 | 40,87 | 41,11 | 43,17 |
| DGAG Deutsche Grundvermögen AG (ehem. B&L Immobilien AG) | 379,50 | 37,00 | 18,00 | 30,30 | 36,00 |
| Dibag Industriebau AG | 990,00 | 45,00 | 31,00 | 45,00 | 45,00 |
| DIC Asset AG | 839,33 | 33,09 | 17,33 | 29,41 | 29,76 |
| Estavis AG | 197,90 | 28,50 | 25,00 | 27,60 | 25,43 |
| Franconofurt AG (ehemals Frimag) | 113,52 | 14,99 | 8,48 | 12,91 | 12,94 |
| Francono Rhein-Main AG | 76,44 | 3,58 | 2,67 | 2,90 | 2,90 |
| GAG Gemeinnützige AG für Wohnungsbau Köln | 595,30 | 35,10 | 24,20 | 30,71 | 32,00 |
| Gagfah | 4 162,50 | 25,95 | 18,25 | 19,58 | 18,48 |
| GBH Grundstücks- und Baugesellschaft AG | 400,32 | 58,15 | 38,70 | 55,10 | 55,51 |
| GBWAG Bayerische Wohnungs-AG | 617,50 | 97,50 | 49,50 | 96,00 | 94,00 |
| Germania-EPE AG | 10,02 | 6,00 | 5,05 | 5,70 | 5,50 |
| GWB Immobilien AG | 73,55 | 16,00 | 9,85 | 15,01 | 15,35 |
| Hahn-Immobilien-Beteiligungs AG | 156,00 | 13,55 | 9,79 | 12,20 | 12,80 |
| Hamborner AG | 277,79 | 36,99 | 27,40 | 36,89 | 36,63 |
| Hasen-Immobilien AG | 26,40 | 60,00 | 40,50 | 51,13 | 51,00 |
| Haus & Heim Wohnungsbau-AG | 22,80 | 3 200,00 | 1 000,00 | 3 000,00 | 3 000,00 |
| Helma Eigenheimbau AG | 53,38 | 23,00 | 18,20 | 21,80 | 21,20 |
| Hil Hanseatische Immobilien Invest AG | 33,88 | 17,00 | 9,64 | 12,65 | 12,50 |
| IC Immobilien Holding AG | 49,00 | 18,50 | 12,00 | 17,80 | 17,40 |
| IFM Immobilien AG | 112,29 | 13,80 | 7,85 | 12,22 | 13,55 |
| IMW Immobilien AG | 138,91 | 17,00 | 10,00 | 15,00 | 15,25 |
| Incity Immobilien AG | 22,83 | 9,61 | 8,60 | 9,30 | 9,20 |
| Informica Real Invest AG | 39,26 | 8,97 | 3,43 | 4,01 | 4,30 |
| IVG Deutschland Immobilien AG | 199,16 | 14,85 | 9,68 | 12,11 | 13,83 |
| IVG Immobilien AG | 3 668,80 | 37,42 | 20,02 | 32,64 | 31,43 |
| Magnat Real Estate Opportunities GmbH & Co. KGaA | 126,96 | 3,10 | 1,46 | 2,58 | 2,44 |
| Nymphenburg Immobilien AG | 292,22 | 525,00 | 384,00 | 525,00 | 525,00 |
| OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG | 0,5 | 1,30 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Orco Germany | 468,15 | 15,75 | 4,60 | 13,95 | 13,43 |
| Patrizia Immobilien AG | 759,53 | 23,69 | 14,02 | 15,41 | 14,50 |

| Titel | Marktkapitalisierung in Millionen Euro | Kurse | | Kurse 4.5.2007 | Kurse aktuell 21.5.2007 |
|--|---|---------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| | | Hoch (52 Wochen) | Tief | | |
| Polis AG | 149,37 | 16,50 | 14,50 | 15,03 | 14,69 |
| Primag AG | 17,94 | 5,00 | 2,85 | 3,84 | 4,14 |
| Rathgeber AG | 126,00 | 2 211,00 | 1 751,00 | 2 201,00 | 2211,00 |
| RCM Beteiligungs AG | 38,86 | 4,50 | 1,98 | 4,03 | 4,00 |
| Real Immobilien AG (ehemals Givag) | 5,34 | 0,88 | 0,39 | 0,45 | 0,39 |
| Rücker Immobilien AG | 10,70 | 6,00 | 2,65 | 3,28 | 2,90 |
| Schlossgartenbau-AG | 113,40 | 551,00 | 501,01 | 525,00 | 540,00 |
| See Real Estate AG | 12,49 | 11,00 | 9,15 | 9,65 | 9,15 |
| Sinner AG | 34,97 | 21,00 | 12,20 | 20,10 | 20,10 |
| SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs AG | 4,07 | 16,45 | 8,67 | 15,70 | 15,50 |
| Stilwerk AG | 37,00 | 5,90 | 3,50 | 3,70 | 3,60 |
| TAG Tegernsee Immobilien- und Beteiligungs-AG | 345,85 | 11,73 | 7,77 | 10,70 | 10,65 |
| VIB Vermögen AG | 205,01 | 12,55 | 6,63 | 11,80 | 12,24 |
| Vivacon AG | 534,83 | 36,50 | 13,83 | 27,22 | 27,01 |
| Westgrund AG | 57,89 | 52,80 | 12,80 | 49,90 | 52,80 |
| Windsor AG | 73,10 | 8,03 | 3,86 | 7,50 | 7,50 |
| Zucker & Co. Immobilien und Beteiligungs-AG | 1,88 | 14,50 | 9,50 | 11,55 | 10,76 |

Quellen: Ellwanger & Geiger, Reuters

KURZPORTRÄT

Die heutige Colonia Real Estate AG, Köln, geht auf ein Unternehmen zurück, das 1875 für die Fertigung von Kohleherden gegründet wurde. Nachdem das operative Geschäft im Laufe eines Insolvenzverfahrens 1999 an ein niederländisches Unternehmen übergang, hat die Fortman-Cline-Gruppe 2003 die Gesellschaft mehrheitlich übernommen und in Colonia Real Estate AG umfirmiert. Ihr aktuelles Geschäftsmodell besteht aus drei Säulen: Die Investmentsparte konzentriert sich vor allem auf Wohnim-



mobilien für den Eigenbestand und Co-Investments in Gewerbeimmobilien. Den Bereich Asset Management für institutionelle Kunden betreut die Tochtergesellschaft Resolution GmbH. Eine zweite Tochtergesellschaft, die CRE Fund Management GmbH, ist für das dritte Segment, das Fonds Management, zuständig. An die Börse kam das Unternehmen bereits 1902. Im Jahr 2006 wurde es in den S-Dax aufgenommen. Etwa 70 Prozent der Aktien befinden sich im Freefloat, den Rest hält die Fortman Cline Holding AG.

Die Wertentwicklung der Offenen Immobilienfonds

| Investmentfonds | Investment-Gesellschaft | Rücknahme- preis 21.5.2007 | Wertentwicklung in Prozent | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | | | 1 Jahr 30.4.2006 - 30.4.2007 | 3 Jahre 30.4.2004 - 30.4.2007 | 5 Jahre 30.4.2002 - 30.4.2007 | 10 Jahre 30.4.1997 - 30.4.2007 | 15 Jahre 30.4.1992 - 30.4.2007 | 20 Jahre 30.4.1987 - 30.4.2007 |
| Aachener Grund-Fonds Nr. 1 | Aachener Grund | 71,99 | 3,5 | 9,1 | 15,0 | 45,9 | 106,0 | 189,5 |
| Axa Immoselect | Axa Investment | 57,84 | 5,2 | 14,0 | - | - | - | - |
| CS Euroreal | CSAM Immo | 59,98 | 4,2 | 12,3 | 22,6 | 59,2 | 118,3 | - |
| Degi Global Business | Degi | 105,93 | 5,3 | - | - | - | - | - |
| Degi International | Degi | 53,19 | 4,6 | 13,2 | - | - | - | - |
| Deka-Immobilien Europa | Deka Immo | 46,57 | 4,8 | 10,9 | 19,4 | 55,4 | - | - |
| Deka-Immobilien Fonds | Deka Immo | 41,48 | 3,1 | 6,6 | 12,7 | 40,0 | 94,8 | 176,2 |
| Deka-Immobilien Global | Deka Immo | 54,30 | 6,1 | 13,4 | - | - | - | - |
| Euro Immo Profil | iii-investments. | 37,10 | 0,4 | 1,9 | 5,6 | 28,1 | 75,9 | 143,7 |
| Grundbesitz-Global | DB Real Estate | 52,54 | 8,3 | 17,2 | 25,7 | - | - | - |
| Grundbesitz-Invest | DB Real Estate | 42,45 | 16,6 | 20,5 | 29,4 | 59,9 | 115,5 | 204,6 |
| Grundwert-Fonds | Degi | 69,59 | 2,2 | 6,5 | 12,9 | 37,3 | 88,8 | 169,1 |
| Hansaimmobilia | Hansainvest | 48,49 | 3,8 | 8,7 | 15,5 | 43,7 | 101,0 | - |
| Haus-Invest Europa | CGI | 42,07 | 4,7 | 8,9 | 17,9 | 53,5 | 111,6 | 192,4 |
| Haus-Invest Global | CGI | 53,83 | 5,3 | 11,9 | - | - | - | - |
| Inter Immo profil | iii-investments. | 56,62 | 3,6 | 10,8 | 18,6 | - | - | - |
| Kanam Grundinvest Fonds | Kanam Grund | 56,62 | 6,1 | 21,5 | 38,8 | - | - | - |
| Morgan Stanley P2 Value | Morgan Stanley | 53,83 | 6,0 | - | - | - | - | - |
| SEB Immoinvest | SEB Immoinvest | 57,78 | 5,0 | 14,4 | 26,2 | 65,2 | 131,4 | - |
| SEB Immoportfolio Target Return Fund | SEB Immoinvest | 117,62 | 7,0 | - | - | - | - | - |
| TMW Immobilien Weltfonds | Pramerica | 52,45 | 5,9 | - | - | - | - | - |
| UBS (D) Euroinvest Immobilien | UBS RE KAG | 14,98 | 7,6 | 16,9 | 32,8 | - | - | - |
| UBS (D) 3 Kontinente Immobilien | UBS RE KAG | 11,04 | 5,5 | 13,2 | - | - | - | - |
| Uni-Immo: Deutschland | Union Investment RE | 99,44 | 3,8 | 6,3 | 12,7 | 41,2 | 95,7 | 172,3 |
| Uni-Immo: Europa | Union Investment RE | 57,98 | 4,5 | 9,2 | 17,7 | 48,7 | 105,5 | 177,0 |
| Uni-Immo: Global | Union Investment RE | 53,52 | 5,1 | 13,7 | - | - | - | - |
| Westinvest Immovalue | Westinvest | 46,54 | 4,1 | 15,5 | - | - | - | - |
| Westinvest Interselect | Westinvest | 48,23 | 3,8 | 13,1 | 24,4 | - | - | - |
| Westinvest 1 | Westinvest | 23,77 | 3,1 | 7,6 | 16,0 | 46,7 | 101,4 | - |

Quellen: BVI, Börsenzeitung, Comdirect