

# Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

**TENDENZ** Zwischen den vergangenen beiden Stichtagen, dem 4. Juli und dem 25. Juli 2007, entwickelte sich die Mehrzahl der Kurse im Dimax leicht negativ. Besonders deutlich fällt der Wertverlust der GWB Immobilien AG ins Auge: Seit mehreren Wochen sinkt der Kurs der Aktie. Sie notierte im April dieses Jahres bei einem Höchstwert von 16,00 Euro. Zum Stichtag am 25. Juli 2007 wurde sie für 11,44 Euro gehandelt. Das Unternehmen ging im Oktober 2006 an die Börse, damals hatte das Papier einen Emissionspreis von 12,50 Euro. Derzeit beträgt die Marktkapitalisierung der Gesellschaft etwa 53,9 Millionen Euro. Der Aktienkurs der Kölner Vivacon AG hat in den vergangenen Tagen ebenfalls nachgegeben. Sie notierte am 4. Juli 2007 bei 29,05 Euro, am 25. Juli bei 24,68 Euro. Das entspricht einem Minus von etwa 15 Prozent. Auf Jahresfrist gesehen stieg der Kurs dennoch an. Noch im September 2006 war das Wertpapier für rund 17 Euro zu haben. Stand 25.7.2007

## Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse		Kurse 4.7.2007	Kurse aktuell 25.7.2007
		Hoch (52 Wochen)	Tief		
A.A.A. AG Allg. Anlagenverwaltung vormals Seilwolff AG von 1890	72,45	4,39	1,94	3,80	3,67
Adler Real Estate AG	36,75	4,51	2,07	2,91	2,48
AGROB AG	53,52	18,00	10,00	14,35	14,33
AIG International Real Estate AG	176,92	46,86	36,01	45,00	45,70
Alstria Office AG	792,40	16,89	12,32	15,19	14,01
Alta Fides AG	120,56	18,75	15,05	17,23	17,30
AMIRA Verwaltungs AG	52,80	680,00	490,00	675,00	660,00
Anterra AG	116,76	26,00	23,00	25,10	23,21
Areal Immobilien und Beteiligungs-AG	1,38	1,70	1,02	1,20	1,05
ARIMA Real Estate AG	2,80	9,00	6,69	7,70	8,01
Bastfaserkontor AG	18,39	2 010,00	1 300,00	1 860,00	1 920,00
Bauverein zu Hamburg	125,64	6,70	5,28	5,80	5,40
Berliner AG f. Beteiligungen	24,40	1 600,00	1 150,00	1 450,00	1 450,00
Colonia Real Estate AG	615,60	42,83	24,52	30,53	27,46
CWI Real Estate AG	34,20	14,32	9,50	14,00	13,88
Deinböck Immobilien AG	864,75	0,80	0,03	0,28	0,26
Design Bau AG	46,18	12,96	7,61	9,00	9,91
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	3,77	7,55	0,21	0,41	0,41
Deutsche Euroshop AG	835,48	61,37	48,51	51,52	49,50
Deutsche Grundstücksauktionen AG	28,62	22,25	16,16	20,37	19,46
Deutsche Immobilien Holding AG	34,78	4,73	1,80	3,40	3,01
Deutsche Real Estate AG	69,98	4,25	2,10	3,22	3,20
Deutsche REIT AG	84,00	49,45	10,01	38,20	33,45
Deutsche Wohnen AG	632,30	57,00	29,62	41,77	40,36
DGAG Deutsche Grundvermögen AG (ehem. B&L Immobilien AG)	357,61	37,00	18,00	33,00	32,51
DIBAG Industriebau AG	936,00	55,00	31,50	52,00	52,00
DIC Asset AG	648,95	33,88	20,71	27,43	23,20
Estavis AG	215,98	29,80	25,00	29,00	28,46
Franconofurt AG ehemals FRIMAG	91,96	15,12	9,86	11,91	10,65
FranconoRheinMain AG	65,80	4,16	2,00	2,90	2,42
GAG Gemeinnütz. AG f. Wohnungsbau Köln	544,38	37,00	26,50	29,00	29,00
GAGFAH	3 348,68	26,10	13,99	16,61	14,74
GBH Grundstücks- und Baugesellschaft AG	455,18	63,61	40,50	62,08	62,10
GBWAG Bayerische Wohnungs-AG	581,10	18,33	8,37	16,00	15,40
GERMANIA-EPE AG	10,10	6,00	5,01	5,05	5,05
GWB Immobilien AG	53,90	16,30	9,56	14,00	11,44
HAHN-Immobilien-Beteiligungs-AG	148,80	13,60	9,70	12,45	12,40
Hamborner AG	251,38	38,33	26,72	35,65	33,10
Hasen-Immobilien AG	27,36	61,60	40,00	55,10	59,00
Haus & Heim Wohnungsbau-AG	22,42	3 200,00	992,50	3 000,00	3 000,00
HELMA Eigenheimbau AG	51,48	23,81	8,16	19,50	19,20
HII Hanseatische Immobilien Invest AG	34,38	15,70	9,61	13,65	12,50
IC Immobilien AG	40,60	18,50	12,31	15,65	14,50
IFM Immobilien AG	104,64	13,90	7,60	12,90	12,65
IMW Immobilien AG	180,40	23,70	11,36	20,50	22,90
InCity Immobilien AG	23,00	9,61	8,60	9,10	9,10
Informica real invest AG	39,85	5,93	3,11	3,65	3,41
IVG Deutschland Immobilien AG	145,80	14,96	9,58	10,55	10,30
IVG Immobilien AG	3 087,92	37,42	24,10	29,57	26,94
MAGNAT Real Estate Opportunities GmbH & Co.KG	126,96	4,88	1,33	2,30	2,35
Nymphenburg Immobilien-AG	317,51	571,00	367,07	560,00	569,00
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteilig.-AG	0,50	1,30	0,85	1,00	1,00

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse		Kurse 4.7.2007	Kurse aktuell 25.7.2007
		Hoch (52 Wochen)	Tief		
Orco Germany	431,88	15,75	6,00	12,97	12,24
Patrizia Immobilien AG	590,11	23,76	10,86	13,70	11,30
POLIS AG	160,24	16,50	13,52	14,50	14,40
PRIMAG AG	14,04	4,70	2,72	3,25	3,32
Rathgeber AG	144,90	5 500,00	2 000,00	2 200,00	2 300,00
RCM Beteiligungs AG	35,81	4,50	2,26	4,09	3,91
Real2 Immobilien AG (chem. GIVAG)	4,17	0,80	0,34	0,40	0,36
Rücker Immobilien AG	11,02	4,63	2,60	3,00	3,12
Schlossgartenbau AG	115,06	551,00	500,51	520,00	505,00
SEE Real Estate AG	10,44	11,00	6,57	7,65	7,65
Sinner AG	35,50	23,00	10,00	20,00	20,10
SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteil.-AG	4,25	16,62	8,33	14,65	16,36
Stilwerk Real Estate AG	37,00	6,10	3,30	3,45	3,70
TAG Tegernsee AG	278,44	11,73	7,85	9,20	8,46
VIB Vermögen AG	186,22	12,85	6,96	11,29	11,05
Vivacon AG	480,29	32,45	16,02	29,05	24,68
Westgrund	56,04	55,57	12,99	48,00	51,40
Windsor AG	73,10	8,25	3,84	7,25	7,52
Zucker & Co	1,84	14,30	9,00	10,00	10,55

Quellen: Ellwanger & Geiger, Reuters, Bloomberg.

## KURZPORTRÄT

Die Grundstücks- und Baugesellschaft Heidenheim (GBH AG) wurde im Mai 1907 gegründet. Als Hauptaktionäre traten das Maschinenbauunternehmen Voith AG und die Stadt Heidenheim auf. Geschäftszweck des bis 1989 gemeinnützigen Unternehmens war die Versorgung sozial schwächerer Einwohner mit preiswertem Wohnraum. Heute nimmt die GBH als Holding die strategische Steuerung der gesamten GBH-Gruppe wahr. Über Tochterunternehmen bewirtschaftet sie vor allem Wohnimmobilien in Heidenheim an der



Brenz, in Bocholt, Frankenthal, Giengen und Ulm. Im Bestand der Gruppe befinden sich etwa 9 000 Wohneinheiten mit einer Gesamtfläche von rund 560 000 Quadratmetern. Im September 1996 ging die GBH an die Börse. Die Gagfah S.A. erwarb im November 2006 etwa 87 Prozent der Anteilsscheine an dem Unternehmen. Seit Juli 2007 hält sie mehr als 95 Prozent der Wertpapiere und kündigte den Squeeze-out der Minderheitsaktionäre bereits an. Wenn das Verfahren abgeschlossen ist, dürfte sie etwa 350 Millionen Euro für die GBH bezahlt haben.

## Die Wertentwicklung der Offenen Immobilienfonds

Investmentfonds	Investment-Gesellschaft	Rücknahme- preis 25.7.2007	Wertentwicklung in Prozent					
			1 Jahr 30.6.2006 - 30.6.2007	3 Jahre 30.6.2004 - 30.6.2007	5 Jahre 30.5.2002 - 30.5.2007	10 Jahre 30.5.1997 - 30.5.2007	15 Jahre 30.5.1992 - 30.4.2007	20 Jahre 30.5.1987 - 30.5.2007
Aachener Grund-Fonds Nr. 1	Aachener Grund	72,41	3,5	9,4	14,7	45,5	104,7	188,3
Axa Immoselect	Axa Investment	58,38	5,6	14,6	27,6	-	-	-
CS Euroreal	CSAM Immo	60,51	4,3	12,3	22,6	59,4	118,3	-
Degi Global Business	Degi	106,85	5,3	-	-	-	-	-
Degi International	Degi	53,72	4,6	13,3	-	-	-	-
Deka-Immobilien Europa	Deka Immo	46,86	4,2	11,4	20,1	57,4	-	-
Deka-Immobilien Fonds	Deka Immo	41,72	3,5	7,4	12,9	39,3	94,1	175,7
Deka-Immobilien Global	Deka Immo	54,73	5,3	13,8	-	-	-	-
Euro Immo Profil	iii-investments.	37,01	0,2	1,5	4,6	26,8	72,7	141,4
Grundbesitz-Europa	DB Real Estate	42,90	15,3	20,8	29,3	59,5	114,5	204,4
Grundbesitz-Global	DB Real Estate	51,42	7,4	18,5	27,7	-	-	-
Grundwert-Fonds	Degi	69,93	2,3	6,5	12,7	37,0	87,1	168,6
Hansaimmobilia	Hansainvest	48,79	4,0	8,8	14,9	42,6	99,1	-
Haus-Invest Europa	CGI	41,09	5,2	9,6	18,3	53,9	109,5	193,4
Haus-Invest Global	CGI	54,64	4,8	12,8	-	-	-	-
Inter Immo profil	iii-investments.	57,00	4,0	11,4	18,9	-	-	-
Kanam Grundinvest Fonds	Kanam Grund	57,02	6,0	19,3	36,5	-	-	-
Morgan Stanley P2 Value	Morgan Stanley	53,05	6,1	-	-	-	-	-
SEB Immoinvest	SEB Immoinvest	55,23	5,4	15,2	26,7	66,1	131,6	-
SEB Immoportfolio Target Return Fund	SEB Immoinvest	121,08	8,3	-	-	-	-	-
TMW Immobilien Weltfonds	Pramerica	53,08	6,4	-	-	-	-	-
UBS (D) Euroinvest Immobilien	UBS RE KAG	15,10	7,8	17,4	32,0	-	-	-
UBS (D) 3 Kontinente Immobilien	UBS RE KAG	11,09	5,6	13,6	-	-	-	-
Uni-Immo: Deutschland	Union Investment RE	96,97	5,1	8,4	14,7	43,0	97,7	175,8
Uni-Immo: Europa	Union Investment RE	58,48	4,6	9,8	17,5	48,7	101,5	177,4
Uni-Immo: Global	Union Investment RE	52,12	5,0	14,2	-	-	-	-
Westinvest Immovalue	Westinvest	47,32	4,4	15,7	-	-	-	-
Westinvest Interselect	Westinvest	47,89	4,7	13,9	25,2	-	-	-
Westinvest 1	Westinvest	23,89	3,1	7,9	16,0	46,2	100,5	-

Quellen: BVI, Börsenzeitung, Comdirect