

# Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

**TENDENZ** Abgesehen von wenigen Ausreißern ist in den vergangenen Tagen ein wenig Ruhe in die Werte des Immobilienaktienindex Dimax eingekehrt. Eine negative Ausnahme von dieser Tendenz war die Berliner Estavis AG, deren Kurs zwischen dem 7. Februar und dem 19. Februar 2007 um rund 28 Prozent einbrach. Das Unternehmen hatte am 16. Februar bekannt gegeben, dass es im laufenden Geschäftsjahr etwa ein Drittel weniger verdienen als im Vorjahr. Die Änderung in den Gewinnaussichten wurde mit der allgemeinen Unsicherheit an den globalen Finanzmärkten begründet. Diese erschwere den Portfoliohandel, den die Estavis schwerpunktmäßig betreibt. Nach dem Kursrutsch verzeichnete die Gesellschaft am 19. Februar 2007 noch eine Marktkapitalisierung von rund 74 Millionen Euro. Positiv vom Trend abheben konnte sich die OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG. Der Wert ihrer Aktie erhöhte sich im Berichtszeitraum um 36,4 Prozent, sie notierte bei 1,50 Euro anstatt bei 1,10 Euro. Die Marktkapitalisierung der OAB belief sich zum Stichtag 19. Februar auf 750 Millionen Euro. Ebenfalls zu den Gewinnern gehörte in den vergangenen zwölf Tagen die Germania-EPE AG, deren Kurs sich um 18,4 Prozent auf 4,50 Euro erhöhte, sowie die Helma Eigenheimbau AG, deren Aktie um 17,6 Prozent auf 3,41 Euro zulegen konnte. Stand 19. Februar 2008

## Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 7.2.2008 in Euro	Kurse aktuell 19.2.2008 in Euro
		Hoch	Tief		
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	57,45	4,39	2,83	2,86	2,95
Adler Real Estate AG	17,55	4,09	1,02	1,07	1,14
AGROB AG	51,78	19,50	11,10	14,40	14,10
ALIG International Real Estate GmbH & Co. KGaA	158,17	46,86	36,00	38,70	38,70
Alstria Office AG	633,36	16,89	8,90	10,60	11,42
Alta Fides AG	98,28	18,75	12,21	14,40	14,00
AMIRA Verwaltungs AG	49,24	699,00	525,00	624,00	617,00
Anterra Vermögensverwaltung AG	61,32	26,00	14,00	18,00	17,60
Areal Immobilien und Beteiligungs-AG	1,67	1,50	1,02	1,30	1,30
ARIMA Real Estate AG	0,88	9,00	1,50	2,50	2,50
Ariston Real Estate AG	46,15	8,17	4,27	5,20	5,00
Bastfaserkontor AG	19,15	2 050,00	1 360,00	2 015,00	2 020,00
Bauverein zu Hamburg	151,20	6,39	3,95	4,45	4,45
BBI Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	60,53	16,10	10,30	11,68	11,69
Berliner AG f. Beteiligungen	2 576,00	1 800,00	1 150,00	1 610,00	1 610,00
Colonia Real Estate AG	307,06	42,83	10,50	13,28	14,20
CWI Real Estate AG	29,32	14,32	9,61	10,98	11,12
Design Bau AG	38,81	10,45	6,00	7,41	7,53
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	0,58	2,04	0,05	0,08	0,08
Deutsche Euroshop AG	871,41	30,69	20,76	23,48	24,87
Deutsche Grundstücksauktionen AG	29,92	22,69	16,30	18,20	18,93
Deutsche Immobilien Holding AG	17,66	4,00	1,44	1,65	1,55
Deutsche Real Estate AG	61,75	4,43	2,02	3,30	3,25
Deutsche REIT AG	185,33	34,50	3,82	7,40	7,90
Deutsche Wohnen AG	620,65	52,29	19,27	23,46	23,80
DIBAG Industriebau AG	433,08	2 422,00	22,00	24,06	24,06
DIC Asset AG	640,17	33,30	15,63	19,68	20,29
Estavis AG	74,43	29,80	8,03	12,91	9,34
Fair Value REIT AG	63,69	11,00	5,00	7,01	6,93
Francono West	38,61	1,79	1,00	1,32	1,17
Franconofurt AG	66,44	15,12	6,25	7,96	7,70
FranconoRheinMain AG	48,16	4,16	1,20	1,70	1,74
GAG Immobilien AG	424,94	34,00	21,90	22,10	22,83
GAGFAH	2 528,45	23,70	10,24	12,10	11,45
GBH AG	425,74	63,61	31,00	59,10	59,50
GBWAG Bayerische Wohnungs-AG	618,15	18,33	12,99	15,00	15,90
GERMANIA-EPE AG	9,00	6,00	3,41	3,80	4,50
GRETA Immobilien AG	31,47	10,60	1,70	2,10	2,15

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 7.2.2008 in Euro	Kurse aktuell 19.2.2008 in Euro
		Hoch	Tief		
Grüezi Immobilien AG	73,63	29,81	19,00	26,41	29,30
GWB Immobilien AG	34,79	16,30	6,95	7,45	7,74
HAHN-Immobilien-Beteiligungs-AG	86,40	13,60	6,90	7,50	7,20
Hamborner AG	200,38	12,78	7,52	8,40	8,75
Hasen-Immobilien AG	24,24	62,00	43,50	54,00	51,00
Haus & Heim Wohnungsbau-AG	18,24	3 200,00	1 900,00	2 400,00	2 400,00
HELMA Eigenheimbau AG	10,14	23,23	2,50	2,90	3,41
HII Hanseatische Immobilien Invest AG	21,59	15,70	7,35	7,91	7,70
IC Immobilien Holding AG	31,58	18,50	10,75	10,75	11,66
IFM Immobilien AG	82,11	13,90	7,40	9,11	9,71
IMW Immobilien AG	425,60	30,10	13,60	28,00	28,00
InCity Immobilien AG	17,88	9,61	6,98	7,66	7,57
informica real invest AG	13,70	4,50	1,38	1,55	1,60
IVG Deutschland Immobilien AG	152,94	14,96	7,34	10,15	10,36
IVG Immobilien AG	2 492,84	37,42	18,71	21,53	21,79
KWG Kommunale Wohnen AG	33,17	11,70	4,50	6,50	7,43
MAGNAT Real Estate Opportunities GmbH & Co. KG	63,48	3,10	1,01	1,08	1,22
Nymphenburg Immobilien AG	259,06	571,00	420,00	460,00	460,00
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	750,00	1,50	0,60	1,10	1,50
Orco Germany	297,50	15,75	5,80	6,50	6,10
Patrizia Immobilien AG	218,42	23,19	3,68	4,56	4,25
POLIS Immobilien AG	97,25	16,50	7,80	8,81	8,95
PRIMAG AG	10,28	4,58	2,26	2,43	2,30
Rathgeber AG	126,00	2 400,00	1 700,00	2 001,00	2 000,00
RCM Beteiligungs AG	28,32	4,39	2,25	2,43	2,38
Real2 Immobilien AG	8,19	0,98	0,33	0,69	0,71
Rücker Immobilien AG	7,81	3,70	1,91	2,32	2,22
Schlossgartenbau AG	109,20	550,00	490,00	510,00	521,00
SEE Real Estate AG	4,85	10,47	2,70	3,80	3,67
Sinner AG	37,41	24,00	10,00	20,00	22,00
SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs-AG	3,54	20,50	9,44	14,06	13,75
stilwerk Real Estate AG	85,00	5,00	3,00	3,70	4,20
TAG Tegernsee Immobilien- und Beteiligungs-AG	207,45	11,73	5,50	6,24	6,45
VIB Vermögen AG	139,06	12,85	6,40	8,00	8,17
Vivacon AG	299,01	32,45	9,30	13,26	15,20
Westgrund AG	40,68	30,44	3,80	4,90	4,90
Windsor AG	37,49	7,97	2,85	4,06	4,04
Zucker & Co. Immobilien- und Beteiligungs-AG	0,87	13,50	4,50	5,56	5,00

Quellen: Ellwanger & Geiger, Reuters, Bloomberg

**KURZPORTRÄT** Die Fair Value REIT-AG, München, wurde im Oktober 2003 durch die IC Immobilien Gruppe als Kommanditgesellschaft gegründet, mit dem Ziel Beteiligungen in Geschlossene Immobilienfonds zu erwerben, zu verwalten und zu verwerten. Im Jahr 2005 investierte das Unternehmen in vier bestehende Fondsgesellschaften, die im Jahr 2007 wieder veräußert wurden. Im Jahr 2006 tätigte die – damals unter dem Namen IC Grundbesitz GmbH & Co. Fair Value KG firmierende Gesellschaft – keine Investitionen. Heute fokussiert sie sich auf den Einkauf und die Bewirtschaftung von Gewerbeimmobilien. Deutschlandweit ist die Gesellschaft an einem Portfolio aus 52 Immobilien beteiligt, die indirekt über Beteiligungen an 14 geschlossenen

## FAIR VALUE REIT

IC/BBV-Immobilienfonds gehalten werden. Zusätzlich hat die Fair Value ein Portfolio von 33 überwiegend als Bankfilialen genutzten Gewerbeimmobilien direkt erworben. Im Hinblick auf die geplante Einführung von REITs wechselte das Unternehmen im Mai 2007 seine Rechtsform in eine Aktiengesellschaft. Seit November 2007 ist diese an der Börse notiert. Im Dezember 2007 hat sie den REIT-Status erhalten, seither notiert sie im REIT-Segment der Deutschen Börse. Die Aktien an der Fair Value werden zu 18,09 Prozent direkt und indirekt von der IC Immobilien Holding AG gehalten, zu 5,55 Prozent von der IFB Beteiligungs-AG, zu 39,14 Prozent befinden sie sich im Streubesitz. Der Rest der Wertpapiere verteilt sich auf Investoren mit Anteilen von weniger als fünf Prozent.