

Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

Tendenz

Die ersten sechs Monate des vermeintlichen Wachstumsjahres 2011 sind herum. „Vermeintlich“ deshalb, weil bei genauer Betrachtung zwischen der empfundenen Wirtschaftslage und der Entwicklung an den (internationalen) Aktienmärkten eine gehörige Diskrepanz festzustellen ist. Zum einen nämlich wird landauf, landab über den wirtschaftlichen Boom gesprochen und geschrieben. Volle Auftragsbücher vor allem bei mittelständischen Unternehmen und ein steiler Anstieg der Exporte stützen dieses Empfinden. Zum anderen aber sorgt der Vergleich der Indexstände der wichtigen Aktienindizes für Ernüchterung: Der Dax steht um lediglich vier Prozent über dem Niveau zu Jahresbeginn, auch der Zuwachs von S&P 500 und MSCI World fiel im gleichen Zeitraum mit jeweils drei Prozent eher mager aus. Der Dimax notiert derzeit sogar leicht unter dem Wert zu Jahresbeginn. Die Gründe für das Abwarten der Anleger sind vielfältig: Eurokrise, Wachstumsschwäche in den USA, Geldentwertung in vielen Schwellenländern. Entsprechend nüchtern fällt die Prognose für das zweite Halbjahr 2011 aus. Zumindest scheinen die zu Jahresbeginn mitunter erwarteten Zielwerte beim Dax von 8 800 Punkten und mehr derzeit in weiter Ferne.

Stand 21. Juni 2011

Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 6.6.2011 in Euro	Kurse 21.6.2011 in Euro	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief			
(52 Wochen)						
1st Red AG	22,80	2,49	1,05	1,11	1,14	2,70
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	42,64	2,39	1,30	2,26	2,16	- 4,42
Adler Real Estate AG	7,80	0,67	0,00	0,54	0,52	- 3,70
AGROB Immobilien AG	36,78	10,70	8,00	9,70	9,60	- 1,03
AIRE GmbH & Co, KGaA	46,86	11,52	6,53	11,41	10,70	- 6,22
Alstria Office AG	736,05	11,25	7,69	10,69	10,23	- 4,30
Amira Verwaltungs AG	41,50	600,00	460,00	570,50	570,50	0,00
Anterra Vermögensverwaltung AG	11,19	3,90	1,50	3,25	3,41	4,92
Areal Immobilien und Beteiligungs-AG	0,39	0,55	0,10	0,15	0,30	100,00
Ariston Real Estate AG	18,37	2,30	1,33	1,93	2,01	4,15
AVW Immobilien AG	38,47	3,06	1,56	2,90	3,00	3,45
Bastfaserkontor AG	18,79	2 360,00	1200,00	1 982,00	1 982,00	0,00
Bauverein zu Hamburg AG	88,67	384,00	3,20	3,83	3,86	0,78
BBI Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	62,92	13,00	9,39	12,28	12,00	- 2,28
Berliner AG für Beteiligungen	24,00	2 000,00	1 500,00	1 500,00	1 500,00	0,00
Colonia Real Estate AG	170,21	5,98	3,84	5,19	5,20	0,19
CR Capital Real Estate AG	11,43	1,13	0,73	0,80	0,78	- 2,50
CWI Real Estate AG	11,66	40,80	4,00	4,24	4,24	0,00
Design Bau AG	14,41	3,54	2,23	2,92	2,73	- 6,51
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	0,26	0,05	0,01	0,03	0,02	- 33,33
Deutsche Euroshop AG	1 383,21	29,40	21,24	28,93	27,08	- 6,39
Deutsche Grundstücksauktionen AG	18,94	12,05	7,00	11,68	11,61	- 0,60
Deutsche Immobilien Holding AG	117,60	1,80	1,25	1,61	1,68	4,35
Deutsche Real Estate AG	23,05	1,60	0,80	1,07	1,11	3,74
Deutsche Wohnen AG	930,55	11,64	6,20	10,94	11,34	3,66
DIC Asset AG	402,33	10,82	5,71	8,97	8,77	- 2,23
DR Real Estate AG	3,92	0,64	0,23	0,50	0,46	- 8,00
Estavis AG	31,50	2,27	1,60	2,05	2,17	5,85
Fair Value REIT AG	40,43	4,92	3,67	4,32	4,28	- 0,93
Franconofurt AG	48,53	9,30	4,86	6,22	6,30	1,29
Francono West AG	31,07	1,55	1,16	1,36	1,35	- 0,74
GAG Immobilien AG	555,98	34,50	25,60	30,90	30,20	- 2,27
Gagfah S.A.	1 147,12	9,02	4,76	5,39	5,02	- 6,86
GBWAG Bayerische Wohnungs-AG	737,10	17,13	11,93	13,75	13,70	- 0,36
Germania-Epe AG	3,30	3,49	0,75	1,80	1,80	0,00
GIEAG Gewerbe Immobilien Entwicklungs AG	6,13	1,98	1,30	1,54	1,43	- 7,14
Greta Immobilien AG	5,49	0,49	0,09	0,26	0,27	3,85
Grüezi Real Estate AG	2,13	4,00	0,68	0,75	0,83	10,67
GSW Immobilien AG	940,11	24,15	19,00	22,96	23,20	1,05
GWB Immobilien AG	9,06	1,69	1,05	1,14	1,14	0,00

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 6.6.2011 in Euro	Kurse 21.6.2011 in Euro	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief			
		(52 Wochen)				
Hahn-Immobilien-Beteiligungs-AG	26,52	2,95	1,30	2,17	2,24	3,23
Hamborner AG	245,32	8,15	6,86	7,18	7,21	0,42
Hamburgische Immobilien Invest SUCV AG	2,19	2,15	0,70	0,93	0,80	- 13,98
Hasen-Immobilien AG	31,20	76,50	55,10	69,00	76,50	10,87
Helma Eigenheimbau AG	28,31	13,45	6,55	11,60	11,00	- 5,17
IC Immobilien Holding AG	9,93	4,20	2,24	3,46	3,32	- 4,05
IFM Immobilien AG	89,85	10,59	7,40	9,50	9,70	2,11
IMW Immobilien AG	82,33	16,00	3,50	6,00	5,00	- 16,67
Incity Immobilien AG	15,27	5,76	2,57	2,75	2,80	1,82
Informica Real Invest AG	9,45	1,29	0,83	1,15	1,05	- 8,70
IVG Immobilien AG	765,77	7,97	4,65	5,40	5,54	2,59
JK Wohnbau AG	164,26	8,93	7,19	8,20	8,15	- 0,61
KWG Kommunale Wohnen AG	45,96	6,08	3,61	4,96	4,82	- 2,82
Magnat Real Estate Opportunities GmbH & Co, KGaA	18,79	3,15	1,28	1,61	1,40	- 13,04
Nymphenburg Immobilien AG	182,64	368,00	260,00	327,00	349,00	6,73
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	5,00	0,69	0,35	0,45	0,50	11,11
Orco Germany	55,60	1,25	0,26	1,15	1,16	0,87
Patrizia Immobilien AG	265,86	5,94	2,85	5,08	5,06	- 0,39
Polis Immobilien AG	111,62	11,12	7,61	10,60	10,36	- 2,26
Primag AG	6,19	1,96	0,87	1,50	1,47	- 2,00
Rathgeber AG	121,59	2 250,00	1 930,00	1 950,00	2 000,00	2,56
RCM Beteiligungs AG	25,37	1,88	1,26	1,77	1,82	2,82
Real2 Immobilien AG	3,28	0,74	0,40	0,55	0,55	0,00
Rücker Immobilien AG	7,82	2,11	1,28	1,95	1,99	2,05
Schlossgartenbau AG	132,30	685,00	503,33	679,00	650,00	- 4,27
Sedlmayr Grund und Immobilien KGaA	910,81	1 471,78	1 223,72	1 320,00	1 325,00	0,38
SEE Real Estate AG	4,56	6,59	2,87	3,30	3,33	0,91
Sinner AG	29,19	18,20	14,96	17,09	16,78	- 1,81
SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs-AG	0,37	7,00	4,80	5,60	5,75	2,68
Stern Immobilien AG	26,58	19,50	6,00	18,00	18,75	4,17
TAG Immobilien AG	445,16	7,44	4,13	7,29	6,88	- 5,62
VIB Vermögen AG	175,94	9,00	6,26	8,71	8,36	- 4,02
Vivacon AG	21,46	1,96	0,44	0,86	0,83	- 3,49
Westgrund AG	36,63	4,17	1,43	3,81	3,65	- 4,20
Windsor AG	22,90	2,98	0,66	2,59	2,48	- 4,25
YOUNIQ AG (zuvor Alta Fides AG)	77,69	14,17	7,02	7,69	7,10	- 7,67
Zucker & Co, Immobilien- und Beteiligungs-AG	0,69	1,50	0,19	0,42	0,44	4,76

Quelle: Bankhaus Ellwanger & Geiger

Kurzporträt

Zu den jüngsten Neuzugängen im Deutschen Immobilienaktien-Index (Dimax) des Bankhauses Ellwanger & Geiger zählt die **Stern Immobilien AG** mit Sitz in Grünwald. Die von den Vorständen Iram Kamal und Ralf Elender geführte Gesellschaft beteiligt sich an Immobilien-Unternehmen, die sich auf spezielle Nischen wie zum Beispiel qualitativ hochwertige Dachgeschoßwohnungen in München oder Luxus-Wohnhäuser in Kitzbühel spezialisiert haben. Aber auch in Bamberg und Landshut ist das Unternehmen in der Vermietung beziehungsweise Projektentwicklung aktiv. Da nur 20 Prozent der Immobilien im Bestand sind, aber 80 Prozent Projektentwicklungen, wird unter Einsatz



von Fremdkapital eine Rendite von mehr als 25 Prozent angestrebt. Operativ tätig ist das Unternehmen seit dem Jahr 2007, doch erfolgte erst im Juli 2010 die Umwandlung in eine Aktiengesellschaft, die an der Frankfurter Wertpapierbörse im Open Market notiert ist. Das gezeichnete Kapital beträgt 1,425 Millionen Euro. Hauptaktionär ist mit 86 Prozent die Stern Capital Management AG aus Grünwald, die übrigen Anteile befinden sich im Streubesitz. Im September 2010 belief sich der Net Asset Value (NAV) nach eigenen Angaben auf 12,17 Millionen Euro, pro Aktie sind das 8,54 Euro. Zum gleichen Zeitpunkt betrug die Bilanzsumme der Gesellschaft 8,8 Millionen Euro. Erwirtschaftet wurde ein Jahresüberschuss von 0,4 Millionen Euro.