

# Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

**TENDENZ** Im Immobilienaktienindex Dimax sind auch während des aktuellen Berichtszeitraums – vom 23. Oktober bis zum 6. November 2007 – überwiegend sinkende Kurse zu beobachten. Die Remscheider Westgrund AG verlor besonders stark, sie büßte mehr als 50 Prozent ihres Wertes ein. Das Papier stürzt seit der zweiten Septemberhälfte dieses Jahres immer weiter. Bis zu diesem Zeitpunkt waren jahrelang nur Kurssteigerungen zu vermelden gewesen. Mitte 2005 etwa notierte die Aktie bei weniger als zehn Euro, im Spätsommer 2007 waren es zu Spitzenzeiten deutlich mehr als 60 Euro. Am 6. November schloss das Wertpapier mit einem Preis von 27,50 Euro. Inmitten des eher negativen Marktumfeldes hat die Deutsche Börse ein eigenständiges Segment für die Wertpapierklasse der REITs geschaffen und die Berechnung von REIT-Indizes gestartet. Als erste Gesellschaft wurde in dem neuen Segment die Alstria Office REIT-AG, Hamburg, aufgenommen (siehe Porträt S. 779). Die DGAG Deutsche Grundvermögen AG, Hamburg, wird nicht mehr an der Börse gelistet. Die Mehrheitseigentümerin Tigotan Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, eine Konzerngesellschaft der Pirelli & C. Real Estate S.p.A. und damit Teil des italienischen Pirelli-Konzerns, hatte auf der Hauptversammlung im Mai dieses Jahres den Squeeze-Out der Minderheitsaktionäre beschlossen.

Stand 6.11.2007

## Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 23.10.2007 in Euro	Kurse aktuell 6.11.2007 in Euro
		Hoch	Tief		
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	73,44	4,39	2,05	3,75	3,80
Adler Real Estate AG	27,15	4,35	1,70	1,94	1,80
AGROB AG	71,06	19,50	10,00	14,70	17,77
AIG International Real Estate GmbH & Co. KGaA	177,63	46,86	39,00	42,80	43,33
Alstria Office AG	616,00	16,89	10,65	12,43	11,12
Alta Fides AG	102,93	18,75	14,01	15,66	14,85
AMIRA Verwaltungs AG	52,80	699,00	505,00	659,00	660,00
Anterra Vermögensverwaltung AG	67,20	26,00	18,80	19,03	20,50
Areal Immobilien und Beteiligungs-AG	1,84	1,70	1,02	1,30	1,30
ARIMA Real Estate AG	1,33	9,00	3,80	4,10	3,80
Ariston Real Estate AG	60,00	8,40	5,76	6,81	6,45
Bastfaserkontor AG	18,77	2 010,00	1 360,00	1 980,00	1 980,00
Bauverein zu Hamburg	104,24	6,39	3,95	4,36	4,39
BBI Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	55,64	18,00	10,23	11,48	11,25
Berliner AG f. Beteiligungen	2 440,00	1 800,00	1 150,00	1 525,00	1 525,00
Colonia Real Estate AG	394,27	42,83	16,26	22,55	19,01
CWI Real Estate AG	29,70	14,32	9,61	10,83	10,80
Design Bau AG	44,30	10,60	7,00	8,40	8,87
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	2,70	2,10	0,21	0,25	0,28
Deutsche Euroshop AG	960,09	30,69	23,00	27,01	27,60
Deutsche Grundstücksauktionen AG	32,03	22,69	16,70	20,55	20,16
Deutsche Immobilien Holding AG	22,63	4,21	2,05	2,48	2,05
Deutsche Real Estate AG	72,04	33,50	2,20	3,35	3,58
Deutsche REIT AG	282,74	49,45	10,01	34,50	36,04
Deutsche Wohnen AG	791,32	57,00	24,55	31,60	30,48
DGAG Deutsche Grundvermögen AG	330,66	37,00	20,84	30,06	–
DIBAG Industriebau AG	621,00	55,00	32,00	37,00	32,00
DIC Asset AG	624,15	33,88	20,37	22,50	21,83
Estavis AG	131,32	29,80	16,52	19,99	17,10
Franconofurt AG	85,36	15,12	7,86	9,70	9,51
FranconoRheinMain AG	55,16	4,16	1,81	2,22	1,95
GAG Immobilien AG	503,57	37,00	26,40	27,25	26,98
GAGFAH	2 839,05	26,10	12,40	12,64	12,60
GBH AG	441,36	63,61	31,00	61,55	61,30
GBWAG Bayerische Wohnungs-AG	565,50	18,33	10,02	14,80	14,50
GERMANIA-EPE AG	9,00	6,00	4,01	5,05	4,50
GRETA Immobilien AG	44,02	10,60	2,00	2,32	2,84
Grüezi Immobilien AG	63,15	27,00	19,00	25,75	25,26

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro (52 Wochen)		Kurse 23.10.2007 in Euro	Kurse aktuell 6.11.2007 in Euro
		Hoch	Tief		
GWB Immobilien AG	45,08	16,30	8,60	10,00	9,60
HAHN-Immobilien-Beteiligungs-AG	112,80	13,60	8,13	9,70	9,45
Hamborner AG	234,53	12,78	8,45	9,05	10,20
Hasen-Immobilien AG	25,01	62,00	42,00	54,50	54,05
Haus & Heim Wohnungsbau-AG	18,10	3 200,00	1 600,00	2 500,00	2 400,00
HELMA Eigenheimbau AG	21,45	23,81	5,90	7,59	8,14
HII Hanseatische Immobilien Invest AG	28,46	15,70	8,56	9,29	10,50
IC Immobilien Holding AG	39,48	18,50	12,70	14,05	14,13
IFM Immobilien AG	105,40	13,90	7,81	11,93	12,38
IMW Immobilien AG	452,20	30,10	12,27	25,97	29,00
InCity Immobilien AG	22,73	9,61	7,90	8,80	8,75
informica real invest AG	23,01	4,89	2,00	2,65	2,52
IVG Deutschland Immobilien AG	134,28	14,96	9,01	11,26	9,42
IVG Immobilien AG	3 463,76	37,42	24,10	28,22	30,86
MAGNAT Real Estate Opportunities GmbH & Co, KG	95,22	3,10	1,33	1,99	1,79
Nymphenburg Immobilien AG	261,31	571,00	370,95	500,00	465,00
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	475,00	1,40	0,60	1,09	0,95
Orco Germany	541,36	15,75	8,90	12,10	11,08
Patrizia Immobilien AG	417,56	23,76	7,51	9,99	8,21
POLIS Immobilien AG	118,03	16,50	9,33	10,85	11,00
PRIMAG AG	13,67	4,58	2,72	2,86	3,25
Rathgeber AG	144,90	2 300,00	2 000,00	2 300,00	2 300,00
RCM Beteiligungs AG	42,25	4,50	2,94	3,64	3,50
Real2 Immobilien AG	7,36	0,72	0,33	0,50	0,67
Rücker Immobilien AG	10,70	3,90	1,91	3,03	2,99
Schlossgartenbau-AG	108,15	550,00	500,51	512,75	512,75
SEE Real Estate AG	8,46	11,00	6,10	6,42	6,10
Sinner AG	36,54	24,00	10,00	19,65	21,00
SPAG St, Petersburg Immobilien und Beteiligungs-AG	4,16	20,50	8,80	16,70	16,55
stilwerk Real Estate AG	83,00	6,10	3,30	4,40	4,20
TAG Tegernsee Immobilien- und Beteiligungs-AG	242,95	11,73	7,40	8,32	7,92
VIB Vermögen AG	160,59	12,85	8,46	9,70	9,30
Vivacon AG	310,76	32,45	14,30	16,32	15,53
Westgrund AG	69,96	60,87	10,22	60,20	27,50
Windsor AG	32,60	8,25	2,85	3,46	3,70
Zucker & Co, Immobilien- und Beteiligungs-AG	1,28	13,50	6,49	7,42	7,65

Quellen: Ellwanger & Geiger, Reuters, Bloomberg

## KURZPORTRÄT

Die Alstria Office REIT-AG, Hamburg, wurde im Januar 2006 als Verwaltung Alstria Erste Hamburgische Grundbesitz GmbH gegründet. Im November desselben Jahres wurde sie in eine Aktiengesellschaft verwandelt und ein knappes Jahr später, im Oktober 2007, als erste deutsche Immobiliengesellschaft in eine REIT-AG. Sie ist auf die Akquisition, den Besitz und die Verwaltung von Bürogebäuden in deutschen Metropolen spezialisiert. Ihre erste große Akquisition war das Portfolio Stadt Hamburg, das auch heute noch an die Stadt vermietet wird. Derzeit umfasst das gesamte Portfolio etwa 70 Immobilien mit einer Gesamtmietfläche von rund 770 000 Quadratmeter und einem Wert von etwa 1,6 Milliarden Euro. Für die kommen-



den drei Jahre strebt sie jeweils ein Investitionsvolumen von 500 bis 750 Millionen Euro an. Künftige Akquisitionsmöglichkeiten sollen sich insbesondere aus Privatisierungen der öffentlichen Hand, Desinvestitionen von Unternehmen sowie Portfolioumstrukturierungen von institutionellen und privaten deutschen Investoren ergeben. Seit April 2007 sind die Aktien der Gesellschaft im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse notiert. Die Alstria ist vor wenigen Tagen als erstes Unternehmen in das REIT-Segment der Deutschen Börse aufgenommen worden. 54 Prozent ihrer Wertpapiere gehören Captiva 2 Alstria Holding S.à.r.l., einem in Luxemburg ansässigen Fonds des französischen Investors Natixis Capital. Der Rest der Aktien befindet sich im Streubesitz.