

Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

TENDENZ In der vergangenen Berichtsperiode tendierten nur 17 der insgesamt 75 Werte im Immobilienaktienindex Dimax ins Positive. Besonders deutlich hob sich die Aktie der Deutsche Real Estate AG hervor. Ihr Kurs legte zwischen dem 5. Juni und dem 20. Juni 2008 um knapp 36 Prozent von 3,06 Euro auf 4,15 Euro zu, die Marktkapitalisierung der Gesellschaft erhöhte sich auf 86,45 Millionen Euro. Damit erreichte die Aktie annähernd ihre Höchstwerte aus dem Januar dieses Jahres: Damals hatte das Wertpapier bei rund 4,40 Euro notiert, bevor es deutlich an Wert verlor und bei einem Preis von rund 3,00 Euro stagnierte. Das Unternehmen Deutsche Real Estate AG, das ursprünglich als Bestandhalter der insolventen Agiv-/HBAG-Gruppe gegründet worden war, hatte Mitte Mai die Geschäftsentwicklung für das erste Quartal 2008 erläutert. Zwar ergab sich für diesen Zeitraum ein Fehlbetrag von knapp 0,7 Millionen Euro nach einem Konzernüberschuss von rund 0,2 Millionen Euro im Vorjahresquartal, doch hatten die Investoren offensichtlich mit Schlimmerem gerechnet. Schließlich waren in dem Vorjahresüberschuss auch Sanierungsbeiträge berücksichtigt worden, im laufenden Jahr jedoch nicht mehr. Der Vorstand geht aufgrund der bisherigen Geschäftsentwicklung davon aus, das Jahresergebnis deutlich verbessern zu können, es wird jedoch weiterhin ein negatives Konzernergebnis vor Fair-Value-Anpassungen erwartet. Stand 20. Juni 2008

Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 5.6.2008 in Euro	Kurse aktuell 20.6.2008 in Euro
		Hoch	Tief		
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	57,25	4,12	2,34	2,72	2,90
Adler Real Estate AG	16,11	2,98	1,00	1,12	1,04
Agrob AG	46,37	19,50	10,75	12,50	11,88
ALIG International Real Estate GmbH & Co. KGaA	167,05	46,86	36,00	38,98	39,08
Alstria Office AG	519,12	15,95	8,90	11,48	9,72
Alta Fides AG	93,77	18,75	12,21	13,70	13,30
Amira Verwaltungs AG	49,48	678,20	610,00	610,00	620,00
Anterra Vermögensverwaltung AG	36,96	25,40	9,00	13,00	11,00
Areal Immobilien und Beteiligungs-AG	1,05	1,40	0,70	0,80	0,80
Ariston Real Estate AG	50,95	8,17	4,27	5,47	5,40
AVW Immobilien AG	20,00	4,35	3,61	3,82	3,73
Bastfaserkontor AG	14,49	2 050,00	1 600,00	1 700,00	1 750,00
Bauverein zu Hamburg AG	102,84	6,05	3,95	4,55	4,51
BBI Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	59,28	14,80	10,30	11,50	11,30
Berliner AG f. Beteiligungen	28,80	1 830,00	1 150,00	1 830,00	1 830,00
Colonia Real Estate AG	200,64	32,05	8,21	11,18	8,74
CWI Real Estate AG	22,00	14,32	7,64	8,02	8,01
Design Bau AG	38,02	10,45	6,00	7,30	7,21
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	1,54	0,53	0,05	0,16	0,16
Deutsche Euroshop AG	829,47	29,75	20,76	27,14	24,34
Deutsche Grundstücksauktionen AG	30,08	22,69	16,30	19,40	18,80
Deutsche Immobilien Holding AG	33,98	3,60	1,11	1,29	1,14
Deutsche Real Estate AG	86,45	4,42	2,53	3,06	4,15
Deutsche REIT AG	41,98	34,50	3,85	6,30	5,00
Deutsche Wohnen AG	363,79	39,74	13,13	15,01	13,30
Dibag Industriebau AG	486,00	52,00	24,00	29,00	27,00
DIC Asset AG	574,33	28,53	15,63	20,27	17,96
Estavis AG	61,14	29,80	4,52	6,21	5,80
Fair Value REIT AG	47,79	11,00	5,00	7,00	6,30
Francono West AG	33,60	1,79	0,11	0,95	0,84
Franconofurt AG	43,21	12,75	4,51	7,16	4,60
FranconoRheinMain AG	56,56	2,93	1,20	2,03	2,06
GAG Immobilien AG	397,80	29,35	18,00	22,25	21,38
Gagfah S.A.	2 387,25	17,20	10,15	11,25	10,50
GBWAG Bayerische Wohnungs-AG	516,75	16,83	11,00	13,50	13,25
Germania-Epe AG	8,00	6,00	3,41	4,45	4,00
Greta Immobilien AG	27,90	4,90	1,45	1,81	1,80
Grüezi Immobilien AG	46,25	32,16	17,65	20,10	17,72

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 5.6.2008 in Euro	Kurse aktuell 20.6.2008 in Euro
		Hoch	Tief		
GWB Immobilien AG	10,15	14,95	4,02	5,60	5,23
Hahn-Immobilien-Beteiligungs-AG	74,40	13,60	5,90	7,07	6,59
Hamborner AG	185,35	12,17	7,52	8,59	8,18
Hasen-Immobilien AG	29,28	64,20	48,50	64,20	55,00
Haus & Heim Wohnungsbau-AG	18,24	3 100,00	2 000,00	2 400,00	2 400,00
Helma Eigenheimbau AG	10,01	20,60	2,50	3,73	3,75
HII Hanseatische Immobilien Invest AG	14,93	14,00	5,16	6,11	5,38
IC Immobilien Holding AG	36,54	17,75	10,75	12,82	13,01
IFM Immobilien AG	94,01	13,46	7,40	12,50	10,90
IMW Immobilien AG	372,40	30,10	18,98	25,00	24,50
Incity Immobilien AG	22,90	9,50	6,00	9,00	9,06
Informica Real Invest AG	15,34	4,03	1,22	1,65	1,68
IVG Deutschland Immobilien AG	175,69	12,70	7,34	12,20	11,88
IVG Immobilien AG	1 560,20	32,26	12,93	16,25	13,23
KWG Kommunale Wohnen AG	37,52	10,98	4,50	6,47	6,03
Magnat Real Estate Opportunities GmbH & Co. KG	49,04	2,55	0,84	1,09	0,91
Nymphenburg Immobilien AG	280,98	554,90	417,87	500,00	500,00
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	0,75	1,50	0,60	1,50	1,50
Orco Germany	262,74	13,78	5,20	5,50	5,51
Patrizia Immobilien AG	184,54	14,22	2,93	3,77	3,53
Polis Immobilien AG	103,88	14,71	7,80	9,22	9,29
Primag AG	9,25	3,76	1,93	2,05	2,10
Rathgeber AG	119,70	2 400,00	1 660,00	1 900,00	1 900,00
RCM Beteiligungs AG	31,02	4,29	2,15	2,31	2,27
Real2 Immobilien AG	5,34	0,98	0,20	0,52	0,45
Rücker Immobilien AG	7,75	3,41	1,78	2,13	2,14
Schlossgartenbau AG	117,39	560,00	490,00	559,00	550,00
SEE Real Estate AG	5,91	9,37	2,70	3,80	4,33
Sinner AG	33,06	24,00	10,00	21,00	19,00
SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs-AG	3,84	20,50	12,50	13,73	14,30
Stilwerk Real Estate AG	78,00	5,00	3,00	3,90	3,90
TAG Tegernsee Immobilien- und Beteiligungs-AG	191,16	9,49	5,42	6,04	5,70
VIB Vermögen AG	139,09	11,74	6,40	7,45	7,00
Vivacon AG	133,07	31,15	6,24	8,94	6,85
Westgrund AG	37,36	30,44	3,80	4,94	4,71
Windsor AG	19,21	7,97	1,90	2,09	2,17
Zucker & Co. Immobilien- und Beteiligungs-AG	1,04	12,00	4,00	6,00	5,95

Quellen: Ellwanger & Geiger, Reuters, Bloomberg

KURZPORTRÄT

Rechtsvorgängerin der CWI Real Estate AG, Bayreuth, ist die im Jahr 2000 gegründete CWI Fondsverwaltungsgesellschaft mbH. Diese wurde im Jahr 2005 in CWI Wohnen GmbH umfirmiert und später in eine Aktiengesellschaft unter dem Namen CWI Real Estate AG umgewandelt. Hauptsächlich widmet sie sich den beiden Geschäftsbereichen Immobilienhandel und Bestandshaltung. Im Immobilienhandel fokussiert sich das Unternehmen insbesondere auf Wohnimmobilien in den Ballungsgebieten Berlin, Leipzig und Dresden. Eine Ausweitung auf weitere Großstädte im gesamten Bundesgebiet ist vorgesehen. Die CWI erwirbt Einzelwohnungen innerhalb von größeren Objekten, die typischerweise nach Großankäufen durch Investoren an den Markt kommen oder von



Zwangsverwaltern oder Banken verkauft werden. Diese werden über Vertriebspartner an Privatinvestoren mit mittlerem Einkommen als Produkt zur privaten Altersvorsorge verkauft. In diesem Bereich befinden sich rund 300 Einheiten im Portfolio. Für den Geschäftsbereich Bestandshaltung, der in der Tochtergesellschaft CWI Immobilien AG aufgehängt ist, werden sowohl Wohnobjekte als auch gewerbliche Immobilien erworben, hierbei umfasst das Portfolio etwa 90 Einheiten. Seit dem 24. Oktober 2006 ist das Unternehmen börsennotiert. Seine Aktien

werden zu 54,8 Prozent von der Hamburgischen AG gehalten, die ebenfalls im Dimax vertreten ist. Jeweils 13,9 Prozent befinden sich in den Händen der beiden Vorstände Dr. Albrecht Spindler und Karl Hagen, 17,4 Prozent im Streubesitz.