

Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

TENDENZ Die positive Entwicklung im Bereich der deutschen Immobilienaktien setzt sich fort. Diese Tatsache nahm auch das Bankhaus Ellwanger & Geiger zum Anlass, seinen Immobilienaktienindex Dimax zum Ende des dritten Quartals 2006 anzupassen. Sieben Titel wurden neu aufgenommen, darunter die Magnat Real Estate Opportunities GmbH & Co. KGaA, die IC Immobilien Holding AG und die Deutsche REIT AG. Die meisten Werte im Index blieben in den vergangenen zwei Wochen stabil oder verbesserten sich geringfügig. Dass sich der Kurs der Deutsche Wohnen AG, Frankfurt am Main, in diesem Zeitraum von 232,99 Euro auf 50,50 Euro reduziert, ergibt sich aus einem Aktiensplit im Verhältnis eins zu fünf, den das Unternehmen zum 25. September dieses Jahres umgesetzt hat. Rechnet man diese Aufspaltung der Aktien mit ein, so ergibt sich eine leichte Kurssteigerung.

Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse		Kurse 21.09.2006	Kurse aktuell 05.10.2006
		Hoch	Tief		
		(52 Wochen)			
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	25,33	18,00	9,00	13,05	13,20
Adler Real Estate AG	49,33	6,90	2,00	4,00	4,05
Agrob AG	26,34	15,70	7,26	11,25	11,25
AIG International Real Estate KGaA	153,68	41,00	31,80	38,00	39,22
Amira Verwaltungs AG	41,90	560,00	460,00	505,00	525,00
Anterra Vermögensverwaltungs-AG	82,32	25,51	18,50	24,70	24,50
Areal Immobilien und Beteiligungs-AG	2,34	1,78	1,78	1,78	1,78
Arima Real Estate AG	2,94	k.A.	k.A.	8,21	8,40
B&E Immobilien AG	242,00	25,00	18,00	21,00	22,00
Bastfaserkontor AG	11,18	1 700,00	1 295,00	1 500,00	1 350,00
Bauverein zu Hamburg AG	131,92	7,19	3,99	6,00	6,30
Berliner AG für Beteiligungen	k.A.	1 580,00	1 150,00	1 500,00	1 500,00
Colonia Real Estate AG	491,06	48,09	8,72	28,30	31,27
Deinböck Immobilien AG	1,49	k.A.	k.A.	0,56	0,71
Design Bau AG	48,05	k.A.	k.A.	8,97	9,10
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	12,80	8,60	1,23	1,31	1,34
Deutsche Euroshop AG	987,16	58,24	43,00	53,35	55,40
Deutsche Grundstücksauktionen AG	30,64	19,10	14,35	17,20	19,15
Deutsche Immobilien Holding AG (ehemals Steucon)	39,74	6,63	1,83	2,65	3,60
Deutsche Real Estate AG	61,75	3,44	2,55	2,55	3,00
Deutsche REIT AG	33,60	17,00	3,25	14,25	14,00
Deutsche Wohnen AG	196,77	k.A.	k.A.	232,99	50,50
Dibag Industriebau AG	594,00	35,00	27,90	32,10	33,00
DIC Asset AG	572,57	k.A.	k.A.	25,70	28,15
Franconofurt AG (ehemals Frimag)	84,48	18,29	6,03	12,60	12,80
Francono Rhein-Main AG	k.A.	k.A.	k.A.	3,20	3,25
GAG Immobilien AG	k.A.	30,80	22,60	27,70	26,90
GBH Grundstücks- und Baugesellschaft AG	302,54	50,75	33,77	43,49	42,02
GBWAG Bayerische Wohnungs-AG	448,50	70,10	43,00	50,25	69,00
Germania-EPE AG	33,30	6,70	5,00	5,43	5,55
Hamborner AG	218,14	34,70	27,65	28,75	28,74
Hasen-Immobilien AG	25,73	55,00	40,00	50,50	53,60
Haus & Heim Wohnungsbau-AG	12,16	1 750,00	800,00	1 550,00	1 600,00
Helma Eigenheimbau AG	55,90	k.A.	k.A.	20,05	21,50
HII Hanseatische Immobilien Invest AG	26,80	k.A.	k.A.	11,15	13,40
IC Immobilien Holding AG	36,96	k.A.	k.A.	13,25	13,20
IFM Immobilien AG	78,37	k.A.	k.A.	9,18	9,22
IMW Immobilien AG	60,00	151,80	97,00	149,00	150,00
IVG Deutschland Immobilien AG	182,13	12,00	7,85	10,35	12,20
IVG Immobilien AG	3 390,00	29,57	15,86	26,32	29,24
Magnat Re.Est.Op. GmbH & Co. KGaA	45,80	k.A.	k.A.	2,02	2,13
Nymphenburg Immobilien AG	214,67	445,00	355,00	382,00	382,00
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	0,53	1,30	0,70	1,05	1,05
Patrizia Immobilien AG	987,82	k.A.	k.A.	20,60	20,84
Primag AG	19,01	k.A.	k.A.	4,35	4,42

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse		Kurse 21.09.2006	Kurse aktuell 05.10.2006
		Hoch	Tief		
		(52 Wochen)			
Rathgeber AG	126,00	2 110,00	200,00	2 000,00	2 000,00
RCM Beteiligungs AG	20,73	2,69	1,18	2,32	2,52
Real? Immobilien AG (ehemals Givag)	7,12	k.A.	k.A.	0,66	0,60
Rücker Immobilien AG	12,77	k.A.	k.A.	3,61	3,58
Schlossgartenbau-AG	111,72	551,00	500,01	522,00	532,00
Sinner AG	25,38	15,50	11,49	14,60	14,20
SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs-AG	1,31	5,28	2,15	5,10	5,05
Stilwerk AG	55,00	6,10	4,10	5,50	5,50
TAG Tegernsee Immobilien- und Beteiligungs-AG	109,20	10,00	7,90	8,01	8,59
VIB Vermögen AG	81,27	k.A.	k.A.	8,10	8,30
Vivacon AG	361,74	47,65	14,44	16,80	18,90
Westgrund AG	25,92	k.A.	k.A.	24,80	24,00
Windsor AG	54,00	k.A.	k.A.	5,19	6,00
Zucker & Co. Immobilien und Beteiligungs-AG	1,91	15,80	10,00	10,92	10,91

Quellen: Ellwanger & Geiger, comdirect

KURZPORTRÄT

Die GBWAG Bayerische Wohnungs-Aktiengesellschaft, München, hat sich aus der am 13. Juli 1939 gegründeten Bauträger AG des Bayerischen Handwerks München entwickelt. Sie war eines von 16 Wohnungsunternehmen, die vom Reichshandwerksmeister zwischen 1935 und 1938 ins Leben gerufen wurden, um die Versorgung der Bevölkerung mit Wohnraum zu sichern.

Die seit 1941 bestehende Gemeinnützigkeit des Unternehmens wurde im Zuge des Steuerreformgesetzes im Jahr 1991 aufgehoben, woraufhin eine Neu-



ausrichtung der geschäftspolitischen Zielsetzung stattfand. In den darauffolgenden Jahren verabschiedete sich die GBWAG von unrentablen Geschäftsfeldern. Sie konzentriert sich heute vor allem auf die Erweiterung und Bewirtschaftung ihres Mietwohnbestandes von fast 9 000 sowohl öffentlich geförderten als auch frei finanzierten Wohnungen.

Mit einem Anteil von 90,82 Prozent ist die Bayerische Landesbank, München, mittelbar über die DKB AG, Berlin, und die DKB Immobilien AG, Berlin, Mehrheitsaktionärin der GBWAG Bayerische Wohnungs-AG.

Die Wertentwicklung der 20 größten börsenorientierten Immobilienunternehmen in Europa (ohne Deutschland)

Unternehmen	Land	Marktkapitalisierung in Milliarden Euro	Kurse aktuell 05.10.2006	Rendite in Prozent		
				5 Jahre	3 Jahre	1 Jahr
Land Securities Group plc	Großbritannien	13,74	29,35	21,47	35,78	36,57
British Land Co. plc	Großbritannien	10,83	20,91	27,80	41,67	45,64
Unibail S.A.	Frankreich	7,62	167,34	32,77	48,45	39,53
Rodamco Europe N.V.	Niederlande	8,44	94,20	21,56	31,54	32,50
Liberty International plc	Großbritannien	6,20	18,37	23,42	27,39	26,35
Hammerson plc	Großbritannien	5,49	19,27	27,19	36,50	43,27
Slough Estates plc	Großbritannien	k.A.	k.A.	17,45	25,59	28,62
Immofinanz Immobilien Anlagen AG	Österreich	4,15	9,27	13,19	15,63	17,87
Corio N.V.	Niederlande	3,82	56,85	23,39	30,64	24,02
Klepierre S.A.	Frankreich	5,51	119,32	32,01	39,30	44,67
Immoeast Immobilien Anlagen AG	Österreich	5,33	9,58	k.A.	k.A.	17,67
Brixton plc	Großbritannien	k.A.	k.A.	22,95	34,44	38,91
PSP Swiss Property AG	Schweiz	1,88	40,10	14,28	20,88	4,36
Wereldhave N.V.	Niederlande	1,82	87,55	16,77	22,30	2,84
Fabege AB	Schweden	1,68	17,49	29,39	41,32	22,83
Castellum AB	Schweden	1,60	9,30	30,74	37,97	19,06
Great Portland Estates plc	Großbritannien	1,46	9,01	20,25	40,92	58,98
Derwent Valley Hldgs	Großbritannien	1,50	27,73	23,10	40,89	40,90
Silic	Frankreich	1,94	112,30	24,77	35,81	28,49
Quintain Estates	Großbritannien	1,43	10,37	32,99	33,67	22,28

Quelle: Epra/Nareit; Comdirect

Da der BVI die Wertentwicklung der Offenen Immobilienfonds nur monatlich ermittelt, wird die Redaktion diese erst wieder in der Ausgabe 21-2006 veröffentlichen.