

Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

TENDENZ Zum Ende des zweiten Quartals 2007 gab der Aktienkurs der Deutsche Euroshop AG leicht nach. Zwischen dem 5. Juni 2007 und dem 4. Juli 2007 verlor das Wertpapier etwa neun Prozent an Wert. Über die vergangenen fünf Jahre betrachtet hat die Aktie jedoch deutlich zugelegt. Ende des Jahres 2002 erreichte sie einen Tiefstwert von knapp 28 Euro, im Frühling dieses Jahres notierte sie bei einem Höchstwert von gut 60 Euro. Aktuell wird das Papier für 51,52 Euro gehandelt, die Marktkapitalisierung der Gesellschaft beträgt rund 900 Millionen Euro. Im Immobilienaktienindex Dimax haben lediglich drei weitere Unternehmen eine höhere Marktkapitalisierung: Gagfah, IVG Immobilien AG und Dibag Industriebau AG. Während die Wertpapiere der Gagfah zwischen den vergangenen Stichtagen etwa acht Prozent an Wert verloren, haben die anderen beiden Gesellschaften leicht zugelegt – die IVG um etwa drei Prozent, die Dibag um rund sieben Prozent. Stand: 4.7.2007

Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

| Titel | Marktkapitalisierung in Millionen Euro | Kurse | | Kurse 19.6.2007 | Kurse aktuell 4.7.2007 |
|---|---|---------------------|----------|--------------------|---------------------------|
| | | Hoch (52 Wochen) | Tief | | |
| A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung | 75,41 | 4,39 | 1,97 | 3,83 | 3,80 |
| Adler Real Estate AG | 43,95 | 5,10 | 2,28 | 2,71 | 2,91 |
| AGROB AG | 54,95 | 14,90 | 10,06 | 14,25 | 14,35 |
| AIG International Real Estate GmbH & Co. KGaA | 176,33 | 45,90 | 36,30 | 45,00 | 45,00 |
| Alstria Office AG | 850,08 | 16,89 | 14,61 | 16,13 | 15,19 |
| Alta Fides AG | 123,16 | 18,25 | 15,05 | 17,15 | 17,23 |
| AMIRA Verwaltungs AG | 54,24 | 678,20 | 480,00 | 678,20 | 675,00 |
| Anterra Vermögensverwaltung AG | 85,01 | 25,80 | 23,40 | 25,00 | 25,10 |
| Areal Immobilien und Beteiligungs-AG | 1,58 | 1,70 | 1,10 | 1,20 | 1,20 |
| ARIMA Real Estate AG | 2,70 | 9,00 | 6,70 | 6,80 | 7,70 |
| Bastfaserkontor AG | 17,59 | 1 860,00 | 1 300,00 | 1 780,00 | 1 860,00 |
| Bauverein zu Hamburg | 138,44 | 6,49 | 5,28 | 5,55 | 5,80 |
| Berliner AG f. Beteiligungen | 18,40 | 1 700,00 | 1 200,00 | 1 300,00 | 1 450,00 |
| Colonia Real Estate AG | 674,96 | 42,85 | 24,87 | 34,00 | 30,53 |
| CWI Real Estate AG | 33,48 | 14,20 | 9,60 | 14,00 | 14,00 |
| Deinböck-Immobilien-Vermögensverwaltung AG | 1,18 | 1,09 | 0,21 | 0,35 | 0,28 |
| Design Bau AG | 43,68 | 14,30 | 8,01 | 8,70 | 9,00 |
| Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG | 3,85 | 8,00 | 0,25 | 0,31 | 0,41 |
| Deutsche Euroshop AG | 899,94 | 61,01 | 51,02 | 57,20 | 51,52 |
| Deutsche Grundstücksauktionen AG | 32,64 | 21,98 | 15,90 | 21,42 | 20,37 |
| Deutsche Immobilien Holding AG | 39,19 | 4,46 | 1,84 | 3,50 | 3,40 |
| Deutsche Real Estate AG | 67,92 | 4,47 | 2,10 | 3,35 | 3,22 |
| Deutsche REIT AG | 93,58 | 49,20 | 11,00 | 40,35 | 38,20 |
| Deutsche Wohnen AG | 721,80 | 57,51 | 39,68 | 41,61 | 41,77 |
| DGAG Deutsche Grundvermögen AG | 363,00 | 37,00 | 19,00 | 30,50 | 33,00 |
| DIBAG Industriebau AG | 968,40 | 52,00 | 31,50 | 48,50 | 52,00 |
| DIC Asset AG | 772,07 | 33,09 | 19,32 | 28,41 | 27,43 |
| Estavis AG | 220,61 | 29,55 | 25,00 | 27,58 | 29,00 |
| Franconofurt AG | 105,60 | 14,99 | 9,33 | 11,60 | 11,91 |
| FranconoRheinMain AG | 77,84 | 4,16 | 2,67 | 3,08 | 2,90 |
| GAG Immobilien AG | 542,88 | 35,10 | 26,00 | 28,85 | 29,00 |
| GAGFAH | 3 780,00 | 25,95 | 16,00 | 18,11 | 16,61 |
| GBH AG | 453,46 | 63,01 | 40,50 | 60,80 | 62,08 |
| GBWAG Bayerische Wohnungs-AG | 633,75 | 16,60 | 8,25 | 16,50 | 16,00 |
| GERMANIA-EPE AG | 10,10 | 6,00 | 5,05 | 5,10 | 5,05 |
| GWB Immobilien AG | 69,48 | 16,00 | 9,85 | 14,50 | 14,00 |
| HAHN-Immobilien-Beteiligungs-AG | 150,12 | 13,55 | 9,79 | 12,60 | 12,45 |
| Hamborner AG | 270,20 | 38,00 | 27,40 | 36,10 | 35,65 |
| Hasen-Immobilien AG | 26,45 | 60,00 | 41,01 | 52,65 | 55,10 |
| Haus & Heim Wohnungsbau-AG | 22,80 | 3 200,00 | 1 000,00 | 3 000,00 | 3 000,00 |
| HELMA Eigenheimbau AG | 50,70 | 23,00 | 18,20 | 19,68 | 19,50 |
| HII Hanseatische Immobilien Invest AG | 36,93 | 15,50 | 9,64 | 11,85 | 13,65 |
| IC Immobilien Holding AG | 44,24 | 18,50 | 12,00 | 15,70 | 15,65 |
| IFM Immobilien AG | 109,74 | 13,80 | 7,85 | 13,10 | 12,90 |
| IMW Immobilien AG | 159,90 | 20,50 | 11,09 | 20,10 | 20,50 |
| InCity Immobilien AG | 22,60 | 9,61 | 8,60 | 9,00 | 9,10 |
| informica real invest AG | 33,32 | 6,44 | 3,30 | 4,01 | 3,65 |
| IVG Deutschland Immobilien AG | 151,34 | 14,96 | 9,80 | 12,10 | 10,55 |
| IVG Immobilien AG | 3 427,80 | 37,42 | 22,78 | 28,68 | 29,57 |
| MAGNAT Real Estate Opportunities GmbH & Co.KG | 124,84 | 3,10 | 1,46 | 2,26 | 2,30 |
| Nymphenburg Immobilien AG | 315,82 | 560,00 | 384,00 | 543,00 | 560,00 |
| OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG | 0,55 | 1,30 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |

| Titel | Marktkapitalisierung in Millionen Euro | Kurse | | Kurse 19.6.2007 | Kurse aktuell 4.7.2007 |
|--|---|---------------------|----------|--------------------|---------------------------|
| | | Hoch (52 Wochen) | Tief | | |
| Orco Germany | 441,55 | 15,75 | 6,00 | 13,02 | 12,97 |
| Patrizia Immobilien AG | 714,18 | 23,69 | 12,58 | 14,39 | 13,70 |
| POLIS Immobilien AG | 159,69 | 16,50 | 13,52 | 14,50 | 14,50 |
| PRIMAG AG | 14,57 | 5,00 | 2,85 | 3,55 | 3,25 |
| Rathgeber AG | 126,00 | 2 211,00 | 2 100,00 | 2 200,00 | 2 200,00 |
| RCM Beteiligungs AG | 37,94 | 4,50 | 2,18 | 3,96 | 4,09 |
| Real2 Immobilien AG | 4,51 | 0,82 | 0,35 | 0,44 | 0,40 |
| Rücker Immobilien AG | 10,35 | 5,75 | 2,65 | 2,91 | 3,00 |
| Schlossgartenbau-AG | 106,05 | 551,00 | 501,01 | 520,00 | 520,00 |
| SEE Real Estate AG | 10,44 | 11,00 | 7,40 | 7,40 | 7,65 |
| Sinner AG | 35,84 | 22,00 | 13,90 | 20,50 | 20,00 |
| SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs-AG | 3,69 | 16,45 | 8,67 | 14,80 | 14,65 |
| stilwerk Real Estate AG | 35,50 | 5,90 | 3,30 | 3,50 | 3,45 |
| TAG Tegernsee Immobilien- und Beteiligungs-AG | 299,61 | 11,73 | 7,77 | 9,91 | 9,20 |
| VIB Vermögen AG | 191,68 | 12,55 | 6,91 | 11,40 | 11,29 |
| Vivacon AG | 560,89 | 32,40 | 13,83 | 30,16 | 29,05 |
| Westgrund AG | 51,84 | 54,50 | 13,50 | 51,00 | 48,00 |
| Windsor AG | 68,50 | 8,03 | 3,86 | 6,68 | 7,25 |
| Zucker & Co. Immobilien- und Beteiligungs-AG | 1,82 | 14,00 | 9,50 | 11,08 | 10,00 |

Quellen: Ellwanger & Geiger, Reuters, Bloomberg.

KURZPORTRÄT

Die Design Bau AG ist als Design Bau- und Vertriebsgesellschaft mbH im Jahr 1988 in Kiel gegründet worden. Elf Jahre später wurde das Unternehmen in eine Aktiengesellschaft umgewandelt und firmierte auf den heutigen Namen um. Die Gesellschaft bietet als Dienstleister ein Gesamtkonzept rund um den Erwerb von Eigenheimen an und vermittelt über externe Partner auch Finanzierungslösungen. Zielgruppe sind einkommensschwache Haushalte beziehungsweise junge Familien ohne Eigenkapital, die im Umland von Berlin, Lübeck, Hamburg oder Schwerin ein Haus kaufen möchten. Ein eigen-



nes Förderprogramm dient als zentrales Argument für den Vertrieb, der seit Dezember 2006 über die Alt & Kelber-Immobiliengruppe abgewickelt wird.

Die Design Bau notiert seit dem Oktober 2005 an der Börse, ihre Aktien werden zu 29 Prozent vom Vorstandsvorsitzenden Werner Mattner gehalten, zu 19 Prozent vom Finanzvorstand Joachim Mattner und zu drei Prozent von der Familie Mattner. Die Familie des dritten Vorstandsmitglieds Felix Krekel besitzt ebenfalls drei Prozent der Wertpapiere. Weitere zwei Prozent gehören der Alt & Kelber-Immobilien Beteiligungs GmbH, 44 Prozent befinden sich im Streubesitz.

Die Wertentwicklung der 20 größten börsenorientierten Immobilienunternehmen in Europa

| Unternehmen | Land | Marktkapitalisierung (Free Float) in Milliarden Euro | Kurse aktuell 4.7.2007 | Rendite in Prozent | | |
|----------------------------|----------------|--|---------------------------|--------------------|---------|--------|
| | | | | 5 Jahre | 3 Jahre | 1 Jahr |
| Land Securities Group plc | Großbritannien | 13,30 | 25,74 | 17,45 | 21,48 | 9,83 |
| British Land Co. plc | Großbritannien | 11,02 | 19,85 | 20,10 | 30,64 | 15,36 |
| Unibail S.A. | Frankreich | 9,78 | 192,65 | 33,53 | 52,03 | 68,56 |
| Rodamco Europe N.V. | Niederlande | 7,45 | 99,15 | 21,84 | 37,78 | 48,23 |
| Hammerson plc | Großbritannien | 6,66 | 21,07 | 22,09 | 34,92 | 42,39 |
| Liberty International plc | Großbritannien | 6,47 | 16,83 | 17,30 | 20,89 | 19,83 |
| Immofinanz AG | Österreich | 5,37 | 10,58 | 17,25 | 23,10 | 40,35 |
| Segro plc | Großbritannien | 4,94 | 9,04 | 14,10 | 21,66 | 21,14 |
| Immoeast Immobilien Anlage | Österreich | 4,66 | 10,23 | - | 22,73 | 31,53 |
| Corio N.V. | Niederlande | 4,36 | 56,85 | 22,28 | 28,38 | 42,85 |
| Klepierre S.A. | Frankreich | 3,32 | 121,64 | 28,85 | 39,02 | 72,87 |
| Derwent London | Großbritannien | 3,13 | 26,35 | 20,60 | 36,36 | 42,23 |
| IVG Immobilien AG | Deutschland | 2,79 | 29,57 | 22,10 | 52,62 | 35,76 |
| Wereldhave N.V. | Niederlande | 2,28 | 103,29 | 17,67 | 25,32 | 50,99 |
| CA Immobilien Anlagen AG | Österreich | 2,11 | 21,25 | 6,78 | 7,56 | 13,36 |
| PSP Swiss Property AG | Schweiz | 2,07 | 40,61 | 16,90 | 22,45 | 23,92 |
| Great Portland Estates plc | Großbritannien | 1,90 | 9,53 | 21,71 | 41,38 | 55,65 |
| Brixton plc | Großbritannien | 1,88 | 6,33 | 16,07 | 21,88 | 2,09 |
| Castellum | Schweden | 1,87 | 8,86 | 28,72 | 35,35 | 60,15 |
| Fabege | Schweden | 1,82 | 8,50 | 30,61 | 42,22 | 56,26 |

Quellen: Epra/Nareit, vwd group, Deutsche Börse.

Da der BVI die Wertentwicklung der Offenen Immobilienfonds nur monatlich ermittelt, wird die Redaktion diese erst wieder in der Ausgabe 15-2007 veröffentlichen.