

# INHALT



8

**Ulf Buhlemann, FRICS**, Head of Valuation Germany bei CB Richard Ellins, hält die Abschlüsse auf die NAV vieler notierter Immobiliengesellschaften für deutlich übertrieben. Am Kapitalmarkt ist seiner Meinung nach ein absolutes Worst Case-Szenario eingepreist.

16

**Günther P. Schleip**, Managing Director bei LIC Asset Management, sieht nach der Depression am US-Immobilienmarkt in einigen Regionen, wie z.B. New York City, wieder interessante Einstiegschancen. Denn es kommen zunehmend Objekte auf den Markt, bei denen nicht nur die Qualität, sondern auch der Preis wieder stimmt.



20

**Jesús García de Ponga**, CEO bei Spaniens führenden Immobilienkonzern Metrovacesa, hat trotz der Immobilienkrise in Spanien ambitionierte Wachstumspläne. Allein in Deutschland möchte er bis 2010 etwa 1,5 bis 2 Mrd. Euro investieren.



24

**Karrie Shaw**, Associate Director Research & Strategy bei Cordea Savills, sieht in Indien große Chancen für Investoren. In den wird bereits 2025 China als bevölkerungsreichstes Land überholt haben und profitiert von einer stark steigenden Mittelschicht. Schon heute zählt Indien 53 Dollar-Milliardäre.



36

Investments in CMBS- und CDO-Produkten klingen aktuell etwas verweg. Doch Investoren haben die Möglichkeit, über Investment Grade Portfolios Renditen einzukaufen, die woanders nicht zu finden sind. **Marc Peterson**, Managing Director Portfolio Management bei Principal Real Estate Investors, zeigt die Chancen und Risiken auf.



## 6 NEWS & DEALS

### DEUTSCHE BÖRSE REITS



8 Interview mit Ulf Buhlemann, FRICS, CB Richard Ellis

### KAPITALMARKT

10 IPO-Rückblick

14 IPO-Ausblick

### INTERNATIONAL

16 Löhnen wieder Investments in den USA?

20 Interview mit Jesús García de Ponga, Metrovacesa, S.A.

22 Selektiver Einstieg im britischen Gewerbeimmobilienmarkt

24 Indian property market

26 Lockruf Asiens

### INVESTMENT

28 Investment News **NEUE RUBRIK**

30 Immobilieninvestments mit Zertifikaten

32 Büromarkt Frankfurt

34 Interview mit Achim Gräfen, AXA Immoselect

36 Interview mit Marc Peterson und Heiko Schuleit, Principal Global Investors

38 Interview mit Stefan Schreiber, Swissbuilding

40 Interview mit Michael Wolber, Jürgen Mertens, KBC Bank

### AKTIENANALYSEN/INTERVIEWS

44 alstria office REIT

46 Ariston Real Estate

48 conwert Immobilien Invest

50 DESIGN Bau

52 Deutsche EuroShop

54 Deutsche Wohnen

55 DIC Asset

56 Fair Value REIT

58 Hamborner

60 Hamburgische Immobilien Invest

62 IC Immobilien Holding

63 IFM Immobilien

64 Implenia

65 InCity Immobilien

66 IVG Immobilien

68 KWG Kommunale Wohnen

69 MAGNAT Real Estate Opportunities

71 POLIS Immobilien

72 PSP Swiss Property

73 RCM Beteiligungs AG

74 TAG Immobilien

75 VIB Vermögen

76 Vivacon

78 Westgrund

80 Windsor

81 Züblin

### STÄNDIGE RUBRIKEN

3 Editorial

4 Inhaltsverzeichnis

82 Eventkalender/Vorschau