

04.01.2020

AKTIENKURSE AUSGEWÄHLTER WOHNUNGSUNTERNEHMEN

Zusammensetzung der Peer-Group:

1. Vonovia (VNA)
2. Deutsche Wohnen (DWIN)
3. LEG Immobilien (LEG)
4. Grand City Properties (GYC)
5. TAG Immobilien (TEG)

Mit Ausnahme Grand City liegen die Aktienkurse per 04.01.2021 deutlich über den Ständen von vor einem Jahr.

Spitzenreiter Vonovia konnte auf Jahressicht 23,3% zulegen, gefolgt von Deutsche Wohnen und LEG mit jeweils über 18% Kurssteigerung

Die Talfahrt Mitte März haben sämtliche Titel hinter sich lassen können.

WERTENTWICKLUNG DER PEER-GROUP

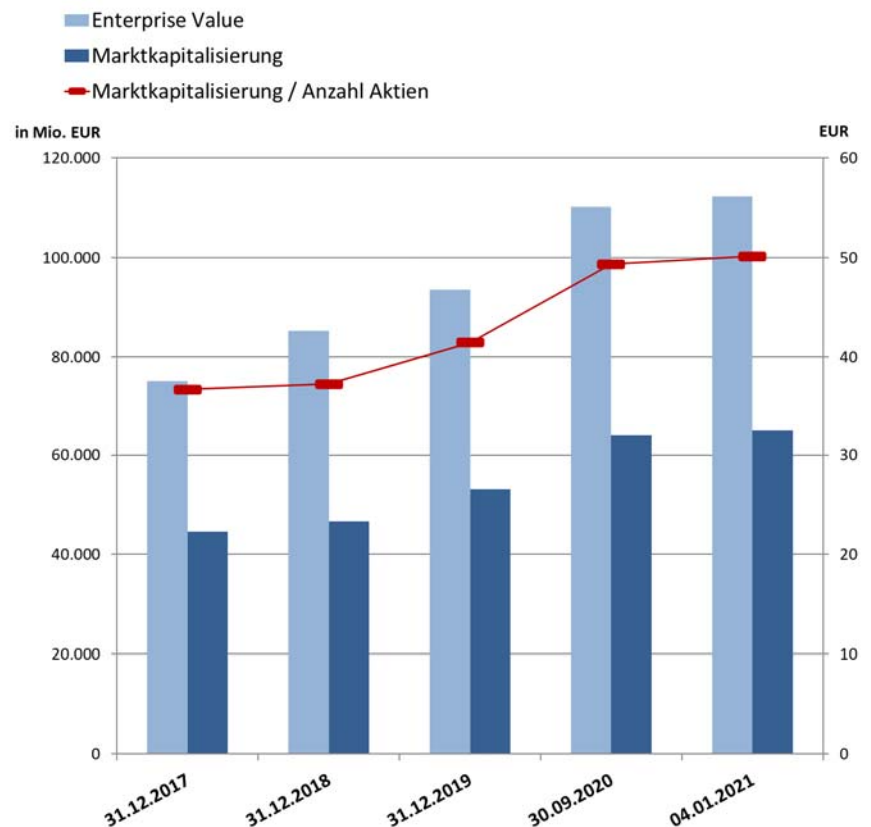
Die **Marktkapitalisierung der Peer-Group** nahm im Verlauf von 2020 deutlich zu und betrug zum Stichtag 01.04.2021 **EUR 65 Mrd.**

Die Marktkapitalisierung zum 01.04.2021 liegt im Gegensatz zum breiten Aktienmarkt **jedoch kaum höher als per 30.09.2020.**

Dem Bullenmarkt des letzten Quartals konnten die deutschen Wohnungstitel nicht folgen.

Der **durchschnittliche Aktienkurs** der Peer-Group betrug per 01.04.2021 **EUR 50,15**

Gegenüber dem 31.12.2019 entspricht dies einer Steigerung von 21%.



ERLÄUTERUNGEN

Die Balken enthalten die Summe der Unternehmenswerte (Enterprise Value) und Marktkapitalisierungen aller in der Peer-Group erfassten Unternehmen zum jeweiligen Betrachtungstichtag.

Enterprise Value

= Marktkapitalisierung plus Nettofinanzverbindlichkeiten (gem. Quartalsbericht)

Marktkapitalisierung / Anzahl Aktien

Die Kennzahl dividiert die addierte Marktkapitalisierung aller Unternehmen der Peer-Group durch die Summe der „Shares Outstanding“ und entspricht damit einem Durchschnittspreis.

04.01.2020

ENTWICKLUNG FFO, AFFO UND FFO-MULTIPLIKATOR

Die Unternehmen der Peer-Group erzielten bis Ende 2019 stets zunehmende operative Ergebnisse. Inkludiert sind organisches Wachstum und Akquisitionen.

Per 30.09.2020 ist auf Basis der letzten vier Quartalsberichte **nur noch wenig Wachstum** im FFO erkennbar.

Das **Verhältnis von Enterprise Value zu FFO** der Peer Group liegt per 04.01.2020 über die gesamt Peer-Group bei **38,0**.

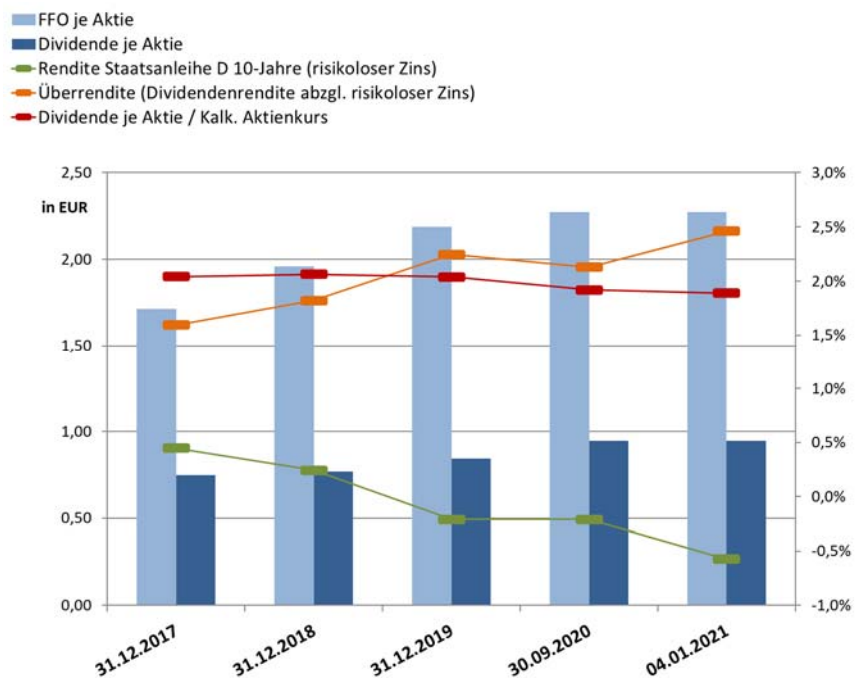
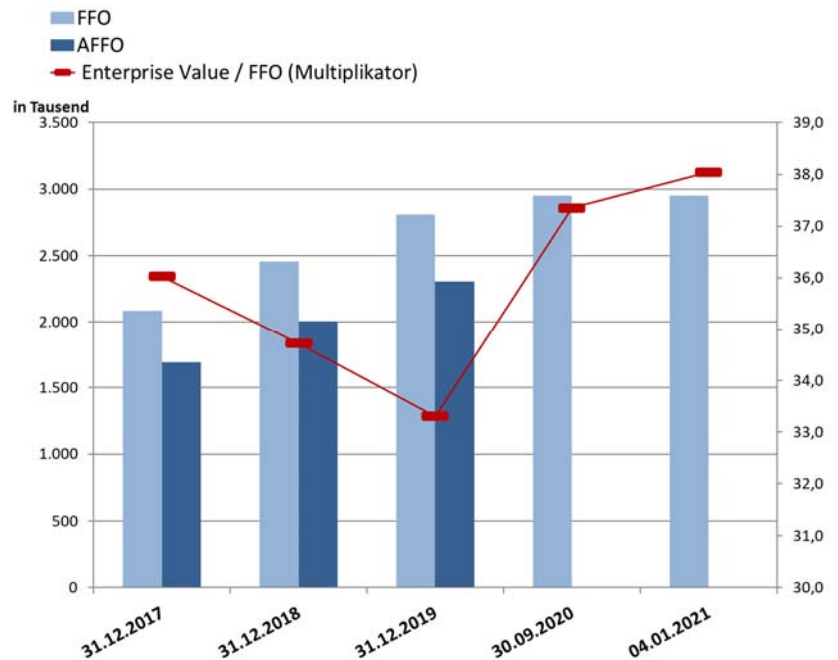
ENTWICKLUNG FFO JE AKTIE UND RENDITEN

In Summe konnten die Unternehmen der Peer-Group die **FFO pro Aktie bis Ende 2019** deutlich **steigern**. Zum 30.09.2020 ist eine Stagnation erkennbar und dies dürfte in den Jahresabschlüssen 2020 erkennbar werden.

Die **Ausschüttungen pro Aktie** stiegen im Zeitablauf leicht an und erreichen im Corona-Krisenjahr durchschnittlich **95 Cents**.

Beim berechneten durchschnittlichen Aktienkurs per 04.01.2021, ergibt sich auf Basis der Dividendenzahlungen aller Unternehmen während der letzten 12 Monate eine **Dividendenrendite von 1,9%**.

Da der risikolose Zins negativ bleibt, beziffert sich die **Überrendite zum Betrachtungsstichtag auf 2,5%**.



ERLÄUTERUNGEN

FFO und AFFO

„Funds from Operation“ und „Adjusted Funds from Operation“ sind der Datenbank CapIQ entnommen. Die Summen beruhen daher auf den veröffentlichten Berichten der Unternehmen. Unterjährige Angaben inkludieren die letzten 12 berichteten Monate („trailing results“), wobei Angaben zum AFFO unterjährig nicht belastbar sind und in der ersten Graphik fehlen.

Renditen

Die Renditen basieren auf dem berechneten durchschnittlichen Aktienkurs der Peer-Group zum jeweiligen Betrachtungsstichtag und inkludieren gemäß Vorgehensweise daher sämtliche „Shares Outstanding“ und nicht etwa nur Stammaktien.

Rendite Staatsanleihe

Die jeweils zum Betrachtungszeitpunkt gehandelte Rendite einer 10-jährigen deutschen Staatsanleihe ist als risikoloser Zins definiert.