

Es war einmal die „Deutschland AG“ ...

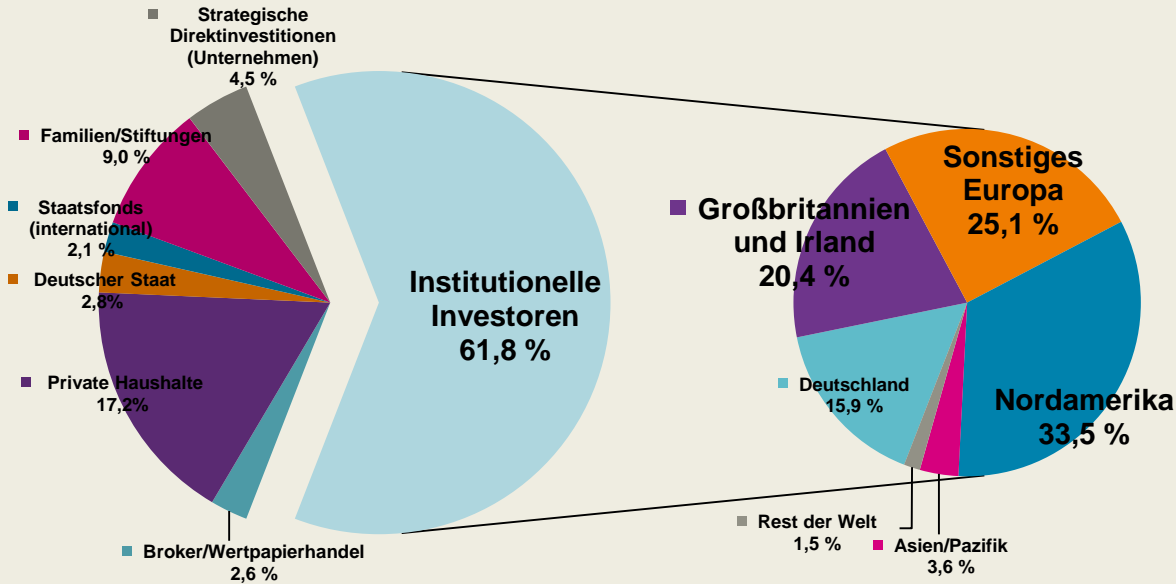


Quelle: http://www.mpifg.de/aktuelles/themen/doks/Deutschland_AG_1996bis2010.pdf

- ☞ Starke finanzielle/personelle Verflechtungen
- ☞ Banken und Versicherungen als „Spinnen im Netz“
- ☞ Wichtige Rolle strategischer Industriebeteiligungen



...und hier stehen wir heute

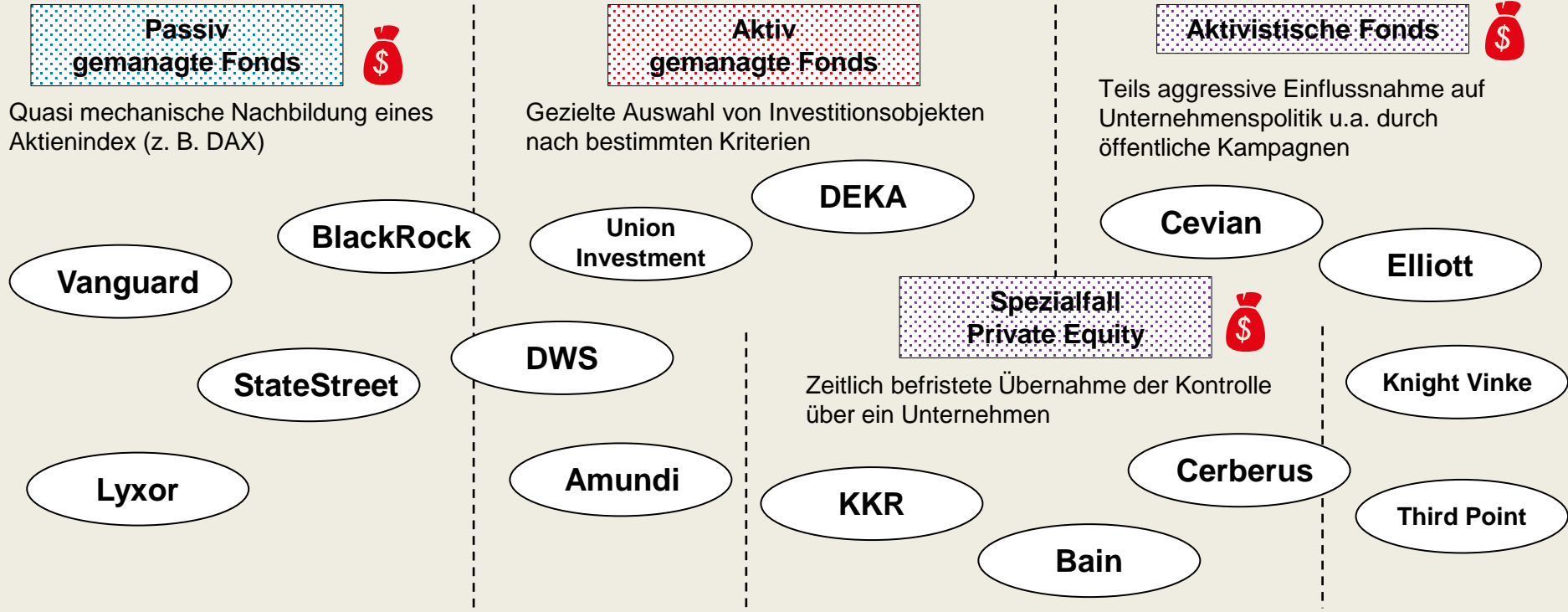


- ➔ Dominante Rolle Institutioneller Investoren
- ➔ Vermehrt unabhängige Vermögensverwalter
- ➔ Starke Internationalisierung



Die „Landkarte“ der Vermögensverwaltung

Grundmodell: Bündelung von Finanzmitteln Dritter in „Fonds“ und Anlage gegen Gebühren und Gewinnbeteiligungen



Die Passiven: Giganten im Hintergrund

- ☞ **Langfristige Beteiligung** an allen Unternehmen eines Börsenindex
- ☞ Monopol-Kommission: **Überschneidung** in der **Eigentümerschaft** konkurrierender Unternehmen → Anreiz zu Fusionen?
- ☞ Billionenschwere Anlagevolumina → **Signalwirkung** politischer Statements
- ☞ **Stimmrechtsberater**: „Herrscher“ der Hauptversammlungen?
- ☞ Direkter Einfluss über **Investorengespräche**



Die Aktivisten: Abteilung Attacke

- ☞ Hauptakteure Hedge Fonds: **kurzfristige** Beteiligungshorizonte und **geringe** Beteiligungshöhe
- ☞ Ziel: **Kursgewinne**, Sonderdividende und Ausstieg
- ☞ Auf diskrete Annäherung folgt **öffentliche Kampagne** (im Eskalationsfall)
- ☞ **Verwundbare Unternehmen**: Umbrüche, Kursverluste, Corporate Governance-Themen, Mischkonzerne
- ☞ Lieblingsforderungen: Personalwechsel, **Ab-/Aufspaltung**
- ☞ **Kooperationen** mit anderen Investoren?



Private Equity: Die Finanzingenieure

- ☞ **Vollständige Kontrollübernahme** durch einen oder mehrere Finanzinvestoren
- ☞ **Ehe auf Zeit:** Mittelfristig kommt der Exit (Ø 5-6 Jahre)
- ☞ Betriebswirtschaftliches **Know How vs. Restrukturierung**
- ☞ Sollbruchstelle Leverage: **Hohe Verschuldung** als „Renditehebel“
- ☞ **Secondary Buyouts:** Mehr als die Hälfte der Unternehmen bleibt im Kreislauf
- ☞ **Fernsteuerung:** Wo sitzen die Verhandlungspartner?



Die „Landkarte“ der Vermögensverwaltung

Grundmodell: Bündelung von Finanzmitteln Dritter in „Fonds“ und Anlage gegen Gebühren und Gewinnbeteiligungen

Passiv
gemanagte Fonds

Aktiv
gemanagte Fonds

Aktivistische Fonds

SIEMENS
**Warum Joe Kaeser auf
Investor Larry Fink hört**

Deka gegen Entlastung des Bayer-Vorstands und
Aufsichtsrats

EXKLUSIV
**Cevian will bei Thyssenkrupp-
Aufspaltung mitmischen**

TURBULENTE HAUPTVERSAMMLUNGEN
Die Rebellion der deutschen Aktionäre

STROMPRODUZENT
**Uniper-Zerschlagung abgewendet: Fortum
unterstützt Hedgefonds nicht**

BRANDBRIEF VON BLACKROCK-CHEF LARRY FINK
Weckruf an die Dax-Chefs

KRITIK AN BÖRSENUNTERNEHMEN
Fondsgesellschaften werden aktivistischer

**Spezialfall
Private Equity**

**Investor Elliott schaut SAP künftig auf die
Finger**

21. September 2016, 15:20 Uhr Monsanto und Bayer
**Bei Bayer und Monsanto reden auf beiden
Seiten dieselben Investoren mit**

18.06.2017
MIDAX-Konzern geht an Finanzinvestoren
**Bain und Cinven gelingt Kauf von Stada
- Aktie steigt stark**

AGOR 17
**OHB kontert Vorwürfe von
Guy Wyser-Pratte**

HAUPTVERSAMMLUNGEN
**Der wachsende Einfluss
der Stimmrechtsberater**

12.06.2019
Angebot für Axel Springer-Verlag
**Friede Springer holt Finanzinvestor
KKR zu Hilfe**

GELDNSTITUTE IM WADEL
**Deutsche-Bank-Aktionär Cerberus
unterstützt mögliche Übernahme der
Commerzbank**

Quelle: Börsenzeitung, Capital, FAZ, Handelsblatt, SZ, Wirtschaftswoche