

September 2011

“Welchen Einfluss will ein Fondsmanager auf die Unternehmenssteuerung haben?”

Klaus Kaldemorgen



GELD GEHÖRT ZUR NR.1.



Aktionärsstruktur verändert sich von Privatinvestoren hin zu institutionellen Investoren

Aktionärsstruktur deutscher Unternehmen

	1999	2009
Private Unternehmen	35,5%	41,2%
Finanzunternehmen	30,0%	24,0%
Haushalte/Einzelinvestoren	17,0%	9,3%
Ausländische Aktionäre	14,0%	23,2%
Öffentlicher Sektor	3,5%	2,3%

Quelle: Morgan Stanley, Deutsche Bundesbank

Starker Anstieg passiver Investoren am Aktienmarkt

Anteil passiver Investoren am Bestand



ca. 30% Wachstumsrate der passiven Investoren

Quelle: eigene Berechnung, Mercer, BlackRock
September 2011

Formelle Einflussnahme des Fondsmanagers auf der Hauptversammlung

- **Aktionärsrechte**
- **Kapitalmaßnahmen (z.b. Kapitalerhöhungen)**
- **Geschäftsbericht, Abschluss und Nachhaltigkeitsreporting**
- **Vorstand**
- **Aufsichtsrat**

Informelle Einflussnahme des Fondsmanagers

1. **Kapitalstruktur**
2. **Kapitalverwendung**
3. **Diversifikation**
4. **Strategie**