



## Spezialreport: Crasheschutz Investments

# Sichere Übernahme-Aktien mit Dividendengarantie

### Inhalt:

- Welche Vorteile Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag mit sich bringen.
- Aktienempfehlung EUWAX
- Aktienempfehlung Reply Deutschland-Aktie
- Fonds-Lösung: Greiff Special Situations
- Checkliste: Das müssen Sie bei Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag beachten

## 1. Welche Vorteile Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag mit sich bringen.

Gerade in Krisenzeiten sollten Sie auf Aktien setzen, bei denen nicht viel passieren kann.

Besonders interessant: Unternehmen, deren Aktien gerade mehrheitlich übernommen worden sind. Denn bei ihnen wird häufig ein sogenannter Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag geschlossen.

Davon können Sie als Aktionär nur profitieren.

Definition: Der Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag ist ein Vertrag zwischen 2 Unternehmen.

Das beherrschte Unternehmen übergibt dem herrschenden Unternehmen die Leitung und ist weisungsgebunden.

Das beherrschte Unternehmen muss während der Vertragsdauer den gesamten Jahresüberschuss abführen.

Im Gegenzug werden Verluste vom herrschenden Unternehmen übernommen.

### **Anlage-Chance 1:**

Im Vertrag ist eine jährlich wiederkehrende Ausgleichszahlung an die Minderheitsaktionäre festgeschrieben. Diese „Garantie-Dividende“ wird unabhängig vom Erfolg des Unternehmens vom herrschenden Unternehmen ausgeschüttet.

Dividendenrenditen von 6% jährlich sind hierbei keine Seltenheit.

### **Anlage-Chance 2:**

Der Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag fällt in eine Phase, in der die Übernahme schon weit fortgeschritten ist.

Sie ist eine Vorstufe der Komplettübernahme. Damit bietet eine Investition neben der jährlichen Garantiedividende zusätzlich die Chance auf eine hohe Übernahmeprämie (also

eine deutliche Erhöhung des Aktienkurses, wenn der Großaktionär auch die letzten Anteile einsammeln will).

## **Warum Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag eine hohe Sicherheit bieten**

Anders als „normale“ Aktien bringen Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag für Sie als Aktionär ein hohes Maß an Sicherheit mit sich.

### **Das hat gleich mehrere Gründe:**

**Grund 1:** Sollte das Unternehmen – beispielsweise krisenbedingt – Verluste schreiben, ist der Großaktionär weiterhin zur Ausgleichszahlung verpflichtet.

Die garantierte Dividendenzahlung ist also ein wiederkehrender Risikopuffer, der unabhängig davon gezahlt wird, ob das betreffende Unternehmen Gewinne macht oder nicht.

**Grund 2:** Im Vertrag ist eine Abfindung an die Minderheitsaktionäre festgeschrieben, also ein Aktienkurs, den diese auf jeden Fall bekommen, falls sie sich entschließen, ihr Aktienpaket an den Mehrheitsaktionär (= das beherrschende Unternehmen) abzutreten.

Während der vertraglich festgeschriebenen Annahmefrist besitzt die Aktie damit eine garantierte Kurs-Untergrenze.

Die Differenz zwischen Börsenpreis und vertraglich festgelegter Abfindung ist also während der Frist Ihr maximales Verlustrisiko.

Solche Aktien sind somit das sicherste Aktien-Investment, das es gibt.

**Grund 3:** Die Vergangenheit hat gezeigt: Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag haben sich in Krisenzeiten stets als sehr robust erwiesen.

Sie haben kaum Kursverluste erlitten. Die Kursentwicklung der betreffenden Aktien ist fast unabhängig vom Marktgeschehen.

**Grund 4:** Der Großaktionär strebt langfristig die Komplettübernahme an und ist „Aktien-Nachfrager“.

Bei fallenden Kursen wird er die Chance nutzen und seinen Anteil am beherrschten Unternehmen ausweiten.

Das mindert den Verkaufsdruck und stützt den Aktienkurs.

**Grund 5:** In Wirtschaftskrisen senkt die Zentralbank die Leitzinsen, um Geld „billig“ zu machen und Investitionen zu begünstigen. Während der Zins fällt, bleibt die vertraglich festgelegte Garantie-Dividende jedoch gleich hoch.

Eine Investition in Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag wird also umso interessanter, je niedriger das allgemeine Zinsniveau ist.

**Fazit:**

Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag bieten Ihnen eine ganze Reihe von Vorteilen.

Das Chancen- und Risikoprofil bei dieser Aktiengattung überzeugt durch hohe Sicherheit bei gleichzeitig ansprechenden Rendite-Chancen.

Wenn Sie auch in Krisenzeiten nicht auf Aktien verzichten möchten, sind Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag ein sicheres und zugleich rentables Investment.

## **Meine Krisen-Favoriten: 2 Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag und ein Fonds**

Falls Sie Ihr Depot aufgrund der aktuellen Börsenlage deutlich sicherer machen möchten, bietet sich der Kauf einer oder mehrerer meiner nachfolgenden Empfehlungen an.

### **2. Euwax (WKN: 56601)**

Der Aktienkurs zeigt sich von den aktuellen Börsenturbulenzen unbeeindruckt.

Als Teil der Gruppe „Börse Stuttgart“ erbringt die Euwax AG Finanzdienstleistungen am Stuttgarter Handelsplatz.

Dort gewährleistet sie einen reibungslosen, schnellen und sicheren Handel mit Wertpapieren.

Die Euwax AG betreut die Anlageklassen der verbrieften Derivate (z. B. Zertifikate und Optionsscheine), der Inlands-Aktien, der Anleihen sowie der aktiven und passiven Fonds.

### **Börse Stuttgart garantiert über 6% Dividendenrendite**

Seit 2008 hält die Börse Stuttgart Holding GmbH 84% der Anteile an der Euwax AG. Zwischen den beiden Unternehmen wurde ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag geschlossen, aus dem eine jährlich garantierte Zahlung in Höhe von netto 3,24 € je Euwax-Aktie hervorgeht.

Basierend auf dem aktuellen Kurs von 49 € ergibt sich so eine beachtliche Dividendenrendite von 6,65% – unabhängig davon, wie die Stimmung an den Aktienmärkten ist und ob die Euwax AG im laufenden Geschäftsjahr Gewinne oder Verluste schreibt.

Als Aktionär bekommen Sie Ihre Dividende so oder so.

Sowohl die aktuelle Geschäftslage als auch die Bilanz der Euwax AG überzeugen. Im ersten Quartal 2011 konnten die Gesamterträge im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 47% gesteigert werden.

Unter dem Strich verblieb ein Gewinn von knapp 1 € je Aktie.

Das sehr profitable Unternehmen ist auf einem guten Weg, seine Jahresziele zu erreichen. Die Bilanz weist eine Eigenkapitalquote von 82% auf (ein Wert ab 30% gilt als gesund). Ein Drittel der Bilanzsumme sind liquide Mittel.

Damit verfügt das Unternehmen über ein sehr großzügiges Kapitalpolster, mit dem es auch längere Krisenzeiten mühelos überstehen kann.

In der aktuellen Börsenphase ist es dem Unternehmen einmal mehr gelungen, den Aktienkurs zu halten. Bereinigt um den üblichen Abschlag nach Dividendenzahlung ist der Kurs um lediglich 1,5% gefallen.

Zeitgleich ist der DAX um 25% eingebrochen.

### **Sicherheitsanker Euwax AG**

Sowohl die aktuellen Börsenturbulenzen als auch die Finanzkrise konnten die Euwax-Aktie nicht beeindrucken.

Das ist kein „Einmal-Erfolg“. Schon in der Finanzkrise 2008 hat die Aktie ihr Kursniveau weitestgehend gehalten und bewiesen, dass dieses Investment von hoher Sicherheit geprägt ist.

Es ist nicht zu erwarten, dass der Aktienkurs bei einem unerwarteten Rückfall in die Rezession deutlich nachgeben wird.

Meine Empfehlung: Kaufen Sie die Aktie bis zu einem Kurs von 52,00 € (aktueller Kurs: 48,24 €).

### 3. Reply Deutschland (WKN: 550145)

Reply Deutschland (ehemals Syskoplan) hat sich auf innovative IT-Lösungen spezialisiert. Dabei nutzt das Unternehmen bestehende IT-Plattformen – wie etwa SAP oder Microsoft –, die dann um kundenspezifische Komponenten individuell erweitert werden.

Das Unternehmen besteht aus vielen kleinen Geschäftseinheiten und hat ein ganzes Netzwerk von IT-Experten aufgebaut.

#### **Beherrschungsvertrag mit italienischem Reply-Konzern**

Seit vergangenem Jahr wird das Unternehmen vom italienischen Reply-Konzern beherrscht, der einen Anteil von rund 81% am Unternehmen hält. Der Beherrschungsvertrag bietet Ihnen eine enorme Sicherheit und ist in dieser Form sehr selten.

Sie können jederzeit Ihre Aktien an den Großaktionär zum vertraglich festgeschriebenen Preis von 8,19 € abgeben. Aktuell wird die Aktie zu 9,50 € angeboten.

Das bedeutet: Der Verlust ist bezogen auf den aktuellen Aktienkurs auf maximal 13,8% beschränkt.

Der Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag garantiert Ihnen zudem eine jährliche Ausgleichszahlung von netto 0,45 € pro Aktie. Damit beträgt die garantierte Dividendenrendite aktuell 4,7%.

Wenn Sie die Aktie also 3 Jahre halten und sich am Vertrag nichts ändert (wovon auszugehen ist), haben Sie ein risikoloses Investment mit 4,7% jährlicher Rendite.

#### **Fonds investiert in Übernahmekandidaten**

Der Vertrag zeigt: Der Großaktionär ist sich sehr sicher, dass Reply Deutschland bis auf Weiteres mehr wert ist als 8,19 € je Aktie. Die aktuelle Geschäftsentwicklung bestätigt diese Einschätzung.

Umsatz und Gewinn konnten in der ersten Jahreshälfte deutlich ausgebaut werden. Unter dem Strich verdiente das Unternehmen 2 Mio. € nach 0,4 Mio. € im Vorjahr.

Auch die sehr solide Eigenkapitalquote von 60% zeigt, dass bei diesem Investment die Risiken gering sind.

Wie die Euwax-Aktie hat auch die Reply Deutschland-Aktie sich gegen die fallenden Kurse stemmen können.

Obwohl der deutsche Leitindex 25% abgegeben hat, kam es bei der Aktie zu keinem Kursrücksetzer.

Aufgrund der hohen Kurschancen bei Komplettübernahme, der attraktiven Garantie-Dividende und des beschränkten Verlustpotenzials ist ein Kurs unter 9 € – auch bei weiterhin turbulenten Märkten – nicht zu erwarten.

Meine Empfehlung: Kaufen Sie die Aktie bis zu einem Kurs von 9,50 € (aktueller Kurs: 9,50 €).



## 4. Die Fonds-Lösung: Greiff Special Situations (WKN: A0F699)

Wenn Sie breit gestreut investieren möchten, bietet sich ein Fonds an: Der Greiff Special Situations Fund setzt vorwiegend auf Unternehmen in Übernahmesituationen. In diesem Rahmen investiert der Fonds vornehmlich in Unternehmen aus dem deutschsprachigen Raum.

Ausgesucht werden Unternehmen, bei denen eine Übernahme zu erwarten ist, bei denen eine Übernahme bereits in vollem Gange ist, bei denen womöglich schon ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag geschlossen wurde oder bei denen ein Squeeze-out (Herausdrängen der Minderheitsaktionäre durch Abfindungszahlung) angestrebt wird.

Durch die Abbildung der kompletten Wertschöpfungskette bei Firmenübernahmen soll eine von der Entwicklung der Börsen unabhängige Rendite von mindestens 8% p. a. bei unterdurchschnittlichen Risiken erzielt werden.

Im Portfolio befinden sich diverse Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag.

Die oben vorgestellten Unternehmen Euwax und Reply Deutschland sind Teil des Portfolios.

Der Fonds setzt schwerpunktmäßig auf den deutschen Aktienmarkt (61%), investiert jedoch auch in Frankreich (10%) und den USA (13%).

In den vergangenen 3 Jahren betrug der maximale Verlust 7%.

Der Fonds entwickelt sich weitestgehend unabhängig vom Börsengeschehen.

Meine Empfehlung: Kaufen Sie den Fonds bis zu einem Kurs von 60,00 € (aktueller Kurs: 57,38 €).

## 5. Checkliste: Das müssen Sie bei Aktien mit Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag beachten

- Achtung beim Kauf und Verkauf ! Wählen Sie stets den liquidesten Börsenplatz und setzen Sie beim Kauf und Verkauf immer ein Limit.

Damit bestimmen Sie den Preis, den Sie bei einem Kauf maximal zu zahlen bereit sind bzw. den Sie bei einem Verkauf mindestens erzielen wollen. Größere Order sollten Sie über mehrere Tage verteilen.

- Wenn Sie die Aktie kaufen, könnten Sie später Post von der Bank bekommen. Der Großaktionär wird Ihnen in dem Schreiben anbieten, die Aktie zum vertraglich vereinbarten Preis abzunehmen.

Werfen Sie diesen Brief einfach weg. Es handelt sich dabei um ein wenig attraktives Angebot, denn der Aktienkurs ist an der Börse fast immer höher als im Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag.

Behalten Sie die Aktie, bis ein Übernahmeangebot kommt, das über dem aktuellen Börsenkurs liegt.

- Setzen Sie keine Stop-Loss-Marken. Aufgrund der Marktenge kann es in unruhigen Börsenzeiten zu kurzfristigen Rückschlägen kommen. In der Regel sind sie jedoch nur auf ein oder 2 Börsentage beschränkt.
- Richten Sie Ihre Investition langfristig aus. Sie haben ein Investment mit hohen Dividendenzahlungen und großer Sicherheit. Warten Sie auf das Übernahmeangebot, um den maximalen Ertrag zu erzielen.