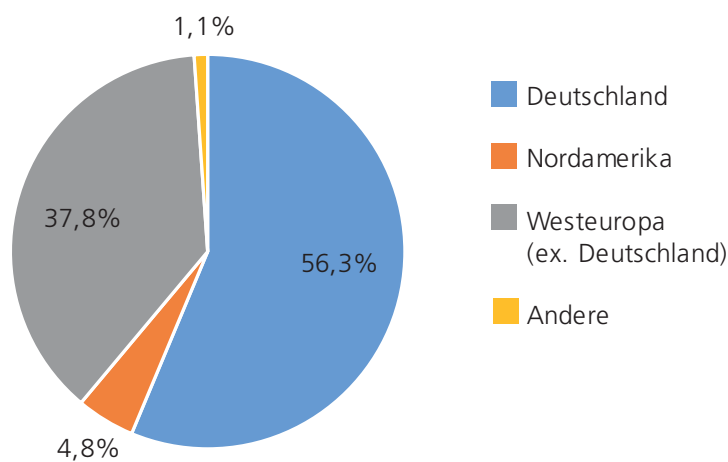


# Fest in deutscher Hand

## Mehrheit der Investoren in deutsche Erneuerbare-Energien-Aktien kommt aus Deutschland

Eine Erhebung von Kirchhoff Consult und dem amerikanischen Datendienstleister Valuation Metrics zu der Frage: Wer investiert in Erneuerbare-Energien-Aktien in Deutschland? **Von Jens Hecht**

**Abb. 1: Herkunft der Investoren in deutsche Erneuerbare Energien-Unternehmen**



Quelle: Kirchhoff Consult/Valuation Metrics, eigene Darstellung

Im Rahmen der Erhebung wurden die Aktionärsstrukturen von 14 an der Frankfurter Wertpapierbörse notierten Unternehmen aus dem Bereich Erneuerbare Energien analysiert. Dabei wurden die jeweils zehn größten institutionellen Investoren

nach Anzahl der Beteiligungen sowie der Höhe ihres Investitionsvolumens ermittelt. Zudem wurden die zehn größten institutionellen Zu- und Verkäufer von Beteiligungen an den entsprechenden Unternehmen identifiziert. Vergleichszeit-

raum der Erhebung war das erste Quartal 2016 gegenüber dem vierten Quartal 2015.

### Deutsche Investoren stellen höchstes Investitionsvolumen zur Verfügung

Mit Blick auf die Herkunft der Investoren kommt die Analyse von Kirchhoff Consult und Valuation Metrics zu folgenden Ergebnissen: 56,3% der Institutionellen, die in deutsche Erneuerbare-Energien-Unternehmen investieren, stammen auch aus Deutschland. Die zweitgrößte Gruppe sind mit über einem Drittel Investoren aus dem westeuropäischen Ausland. Dies ist nachvollziehbar, da viele der untersuchten Unternehmen einen starken Geschäftsfokus auf den europäischen Markt haben. Überraschend ist hingegen der geringe Anteil nicht europäischer Investoren in Renewables aus Deutschland. US-Investoren sind nur mit knapp 5% beteiligt, und der Anteil der Anleger, die nicht aus Europa oder der USA stammen, summiert sich gerade einmal auf gut 1%.

Darüber hinaus zeigte die Analyse, dass neun der zehn größten Investoren – gemessen am Volumen ihrer jeweiligen Beteiligung – ebenfalls aus Europa stammen. Darunter auf Platz 1 die Deutsche

### Untersuchte Unternehmen aus dem Bereich Erneuerbare Energien

Unternehmen	Marktkapitalisierung (in Mio. EUR)	Streubesitz
1 Nordex SE O.N.	2.280	61,3%
2 SMA Solar Technology AG	1.630	25,1%
3 Capital Stage AG	567	50,7%
4 Vereinigte Bioenergie AG	521	31,5%
5 CropEnergies AG	348	24,0%
6 CHORUS Clean Energy AG	258	85,4%
7 Energiekontor AG	228	28,8%
8 SolarWorld AG	117	50,2%
9 PNE Wind AG	168	81,9%
10 7C Solarparken AG	101	43,4%
11 EnviTec Biogas AG	100	15,5%
12 2G Energy AG	77	44,7%
13 KTG Energie AG	69	47,7%
14 centrotherm photovoltaics AG	69	10,0%
<b>Ø</b>	<b>467</b>	<b>42,9%</b>

Stand: 30. April 2016, Quelle: Eigene Darstellung



#### ZU DEN AUTOREN

**Jens Hecht, CFA**, ist Vorstand und Partner der **Kirchhoff Consult AG**. Er ist Experte für Investor Relations und Kapitalmarkttransaktionen.



## Top-10-Investoren nach Investitionsvolumen

Investor	Investitionsvolumen (in Mio. EUR)	Sitz
1 Deutsche Asset Management Investment GmbH	149,5	Frankfurt
2 Norges Bank Investment Management	73,8	Oslo
3 Old Mutual plc	64,5	London
4 JP Morgan Asset Management Limited	60,9	London
5 Dimensional Fund Advisors, LP.	46,8	Austin
6 The Vanguard Group, Inc.	38,0	Malvern
7 BlackRock Asset Management Deutschland AG	20,1	München
8 ACTIAM N.V.	19,7	Utrecht
9 Fidelity Worldwide Investment Ltd.	18,1	London
10 J. Chahine Capital	17,3	Luxemburg

Quelle: Kirchhoff Consult/Valuation Metrics, eigene Darstellung

Asset Management Investment GmbH mit 149,5 Mio. EUR aus Deutschland, gefolgt von Norges Bank Investment Management mit 73,8 Mio. EUR aus Norwegen und Old Mutual mit 64,5 Mio. EUR aus dem Vereinigten Königreich.

Ein ähnliches Bild ergab sich auch im Hinblick auf die Herkunft der Investoren nach Anzahl der Beteiligungen. Acht der zehn größten in der Erhebung identifizierten Investoren haben ihren Sitz in Europa. Darunter auf Rang 1 die BayernInvest Kapitalgesellschaft, die an sieben der 14 untersuchten Unternehmen beteiligt ist. Auf Rang 2 Norges Bank Investment Management mit sechs Beteiligungen und auf Rang 3 Dimensional Fund Advisors mit ebenfalls sechs Beteiligungen.

## Norweger auf Einkaufstour, Anglo-amerikaner auf dem Rückzug

Norges Bank Investment Management, Oslo, hat seine Position bei den Unternehmen ausgebaut: Mit Zukäufen im Wert von 45,7 Mio. EUR war der norwegische Investor der größte Käufer im ersten Quartal 2016. Danach folgten Deutsche Asset Management Investment, Frankfurt, und Oberweis Asset Management, Lisle, USA. Von den zehn größten Käufern kamen acht aus Europa, aber auch zwei aus den USA.

Auf der Verkaufsseite führt JP Morgan Asset Management, London, mit Veräußerungen im Wert von 73,7 Mio. EUR die Rangliste an. Auf Rang 2 und 3 folgen Impax Asset Management, London, und Dimensional Fund Advisor, Austin, USA. Auffallend: Unter den zehn größten Verkäufern waren drei US-amerikanische Investoren.

## Fazit

Insgesamt werden deutsche Werte aus dem Bereich der Erneuerbaren Energien zu 94% und damit beinahe vollständig von institutionellen Investoren aus Westeuropa gehalten. Anders als in der Analyse von Kirchhoff Consult und Valuation Metrics zum DAX-Subsektor Real Estate im Dezember 2015 zeigte sich, dass vor allem US-Investoren noch recht zurückhaltend bei Investments in Aktien deutscher Erneuerbare-Energien-Unternehmen sind.

Foto: © Andreas Haertle – Fotolia.com



Im ersten Halbjahr 2016 stiegen die Investitionen in diesen Bereich in Europa insgesamt nur um etwa 4%. Vor dem Hintergrund der ehrgeizigen Ziele der Europäischen Union und der Bundesregierung im Hinblick auf die Energiewende ist hier noch viel Luft nach oben. Speziell angloamerikanische Investoren könnten für weitere Dynamik sorgen, wenn die deutschen Unternehmen es schaffen, diese für sich zu begeistern. Die Unternehmen sollten vermehrt aktiv auf ausländische Investoren zugehen – es ist noch deutliches Potenzial zur Verbreiterung der eigenen Investorenbasis vorhanden. ■



Die vollständige Studie steht in der Rubrik „News“ unter:  
[www.kirchhoff.de](http://www.kirchhoff.de)

- Kapitalmarktberatung
- Eigenkapitalbeschaffung
- Langfristiges Fremdkapital über Anleihen
- Dual Track
- Incentivierungsprogramme für Führungskräfte
- Individuell
- Unabhängig
- Diskret

## ANSPRECHPARTNER

Prof. Dr. Wolfgang Blättchen  
Dr. Stephan Mahn  
Uwe Nespethal

## BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

T + 49 (0) 71 52.61 01 94.0  
F + 49 (0) 71 52.61 01 94.9  
@ info@blaettchen-fa.de

[www.blaettchen-fa.de](http://www.blaettchen-fa.de)