

Was macht Familienunternehmen so erfolgreich?

In diesem Interview gehen Mark Denham und Obe Ejikeme, Fondsmanager des Carmignac Portfolio Family Governed, auf die Stärken von Familienunternehmen ein. Sie erklären, auf welche Regionen sie sich konzentrieren und warum sie große und mittelständische Unternehmen bevorzugen.

Was ist Ihrer Meinung nach der entscheidende Faktor für Anleger, in einen Fonds zu investieren, der sich auf Familienunternehmen konzentriert?

Mark Denham: Wenn ein Unternehmen in Familienbesitz ist, hat dies nachweisliche positive Auswirkungen auf seine Geschäftsentwicklung. Laut unseren Untersuchungen, basierend auf Geschäftszahlen von Familienunternehmen über einen Zeitraum von 15 Jahren, können wir überdurchschnittliche Renditen erzielen, die mit dem „Skin-in-the-Game“-Effekt korrelieren. Der „Skin-in-the-Game“-Effekt beschreibt das Eigeninteresse, welches besteht, wenn die Familie oder der Unternehmer selbst eine bedeutende Beteiligung am Unternehmen hält.

Familienunternehmen legen in der Regel Wert auf langfristiges strategisches Denken, was wir begrüßen. Diese Unternehmen zeichnen sich entsprechend der Haltung der Familie oder des Gründers außerdem durch eine stärkere Kundenorientierung, starke Entschlossenheit und Anpassungsfähigkeit aus. Gute Unternehmensführung ist von entscheidender Bedeutung, denn sie kann über den Geschäftserfolg entscheiden und ist im Fall von Anlagen in Familienunternehmen besonders wichtig.

Was verstehen Sie unter Familienunternehmen?

Obe Ejikeme: Bei der Auswahl der Familienunternehmen suchen wir gezielt nach denen, bei welchen mindestens zehn Prozent der gesamten Stimmrechte im Besitz von Familien, Gründern, Stiftungen oder Trusts sind. Wir konzentrieren uns eher darauf, wer die Kontrolle hat, als darauf, wer Eigentümer ist, denn wir wollen sicherstellen, dass die strategische Vision und das Eigeninteresse miteinander in Einklang stehen. Bei der Zusammenstellung ist ein quantitativer und qualitativer Ansatz entscheidend, um zu gewährleisten, dass diese Unternehmen mit familienübergreifenden Beteiligungen erkannt werden.

Normalerweise sind das kleinere Unternehmen, mit einer längeren Geschichte, stimmt das?

Denham: Wir versuchen, unsere Anlagestrategie angemessen zu diversifizieren. Familienunternehmen gibt es über Regionen, Sektoren und Marktkapitalisierungen und auch über mehrere Generationen hinweg. Aus regionaler Sicht konzentrieren wir uns vor allem auf die USA und Europa. Aus Branchensicht sind diese Unternehmen vor allem im Konsumgüter-, Gesundheits-, Finanz-, Industrie- und Technologiesektor zu finden. Diese Sektoren bilden den Schwerpunkt unseres Portfolios. Andererseits

haben wir in Sektoren wie Energie, Rohstoffe und Versorger nur ein geringes oder gar kein Exposure, weil es dort kaum Familienunternehmen gibt.

In vielen Familienunternehmen liegt die Mehrheitsbeteiligung bei der Familie, was das Liquiditätsrisiko erhöht. Daher liegt unser Fokus auf großen und mittelständischen Unternehmen. Wir sind darüber hinaus der Ansicht, dass erfolgreiche Familienunternehmen tendenziell ihren Marktwert steigern und im Bereich der mittleren und großen Unternehmen zu finden sind.

Kann man diesen Sektor als defensiv bezeichnen oder ist er vielleicht aggressiver als man denkt?

Ejikeme: Wir halten Familienunternehmen für solider, gerade im derzeitigen Umfeld. Wir suchen nach Unternehmen, die eine hohe langfristige Rentabilität aufweisen und für die Zukunft reinvestieren. Eine Verallgemeinerung auf das gesamte Anlageuniversum ist zwar nicht möglich, aber der Faktor „Familienbesitz“ spricht dafür, dass diese Unternehmen strategisch so strukturiert sind, dass sie Marktturbulenzen überstehen.

Sprechen wir über die Zusammensetzung des Portfolios. In wie vielen Aktien sind sie investiert und wie hoch ist die maximale Gewichtung?

Denham: Wir halten zurzeit 37 Unternehmen und decken die meisten Sektoren ab. Natürlich gibt es auch ein paar wenige familiengeführte Unternehmen in stärker regulierten Sektoren wie Versorger, Energie, Grundstoffe und Finanzen. Das Exposure in einzelnen Unternehmen beträgt zwischen einem und zehn Prozent, wobei unsere fünf größten Positionen zwischen viereinhalb und sieben Prozent liegen. Da unsere Strategie auf Überzeugungen basiert, machen unsere zehn größten Positionen 46 Prozent unseres Portfolios aus.

Ist die Zeit gerade günstig für Anlagen in Familienunternehmen?

Ejikeme: Im derzeitigen unsicheren Umfeld, das von Inflations- und Zinsanstieg geprägt ist, konzentrieren wir uns weiterhin auf die solidesten Marktsegmente. Dies steht im Einklang mit unserem Fokus auf hochwertigen Qualitätsunternehmen mit höherer langfristiger Rentabilität und der Absicht, für die Zukunft zu reinvestieren. In bestimmten zyklischeren Sektoren, z. B. Energie, Grundstoffe und Finanz-/Bankwesen, sind wir weiterhin untergewichtet, da dort die Gelegenheiten dünn gesät sind, insbesondere bei Familienunternehmen. Was die Titelauswahl anbelangt, bevorzugen wir nach wie vor Qualitätsaktien, die möglichst in geringem Maße vom Konjunkturzyklus abhängen und vor allem aus dem Konsumgüter- und dem Gesundheitssektor stammen. Außerdem achten wir auf Unternehmen, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Wenn wir Bereiche für Verbesserungen erkennen, treten wir in einen unmittelbaren aktiven Dialog mit dem Unternehmen, um Verbesserungen zu erwirken.

[Erfahren Sie mehr über den Carmignac Portfolio Family Governed](#)

Quelle: Das Investment, Carmignac. Juli 2023. **Werbemitteilung. Bitte lesen Sie das Basisinformationsblatt (BiB), die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) bzw. den Verkaufsprospekt des Fonds, bevor Sie eine endgültige**

Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt. Bei der Entscheidung über eine Anlage in dem beworbenen Fonds sollten sämtliche seiner Merkmale und Ziele gemäß der Beschreibung in seinem Verkaufsprospekt berücksichtigt werden. Die vorliegende Mitteilung wird veröffentlicht von Carmignac Gestion S.A., einer von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde AMF in Frankreich zugelassenen Portfolioverwaltungsgesellschaft, und von ihrer Tochtergesellschaft Carmignac Gestion Luxembourg S.A., einer Investmentfondsverwaltungsgesellschaft, die von der Luxemburger Finanzaufsichtsbehörde CSSF zugelassen ist. „Carmignac“ ist ein eingetragenes Warenzeichen. „Anlegen in Ihrem Interesse“ ist ein dem Warenzeichen Carmignac zugeordneter Slogan. Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Unternehmen. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) bzw. im Basisinformationsblatt (BiB) beschrieben. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, die wesentlichen Anlegerinformationen, der NIW und die Jahresberichte der Fonds sind unter www.carmignac.com oder auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Französisch, Englisch, Deutsch, Niederländisch, Spanisch und Italienisch in Abschnitt 6 der Seite „Aufsichtsrechtliche Informationen“ unter dem folgenden Link abrufen: https://www.carmignac.com/en_US Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht gemäß den Bestimmungen der OGAW-Richtlinie. Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). Die Rendite von Aktien, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere und Finanzinstrumente dient nur der Veranschaulichung und soll Titel herausheben, die in den Portfolios der Fondspalette von Carmignac enthalten sind oder waren. Dies ist keine Werbung für eine direkte Anlage in diesen Instrumenten und stellt keine Anlageberatung dar. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt vor der Ausgabe von Mitteilungen nicht dem Verbot des Handels mit diesen Instrumenten. Die Portfolios von Carmignac-Fonds können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.