

hoofdkantoor in Rostock. Maar het bestuur zetelt in Hamburg.

CARL ZEISS

Carl Zeiss Meditec is wel een bedrijf uit het diepe oosten dat zeer succesvol is. Het is een onderdeel van de befaamde Duitse fabrikant van optische systemen Zeiss. Deze onderneming heeft een Nederlandse connectie. Chipmachinefabrikant ASML heeft voor 1 miljard euro een minderheidsbelang genomen in een andere dochter van het bedrijvenimperium dat teruggaat tot 1846.

Analisten van de bank Berenberg toonden zich onlangs enthousiast over het aandeel. Maar de recente koerswinst maakt Carl Zeiss Meditec op het huidige niveau duur. "Indrukwekkende focus, oogverblindende waardering", stond boven het rapport voor beleggers.

Oost-Duitsland staat niet bekend om zijn innovatieve karakter. Maar Zeiss heeft volgens Berenberg een lange staat van dienst met innovatie. Carl Zeiss Meditec is een van 's werelds grootste bedrijven in de medische technologie. "De geschiedenis van Carl Zeiss is natuurlijk zeer bekend in het Oosten", zegt Gropp. "Maar of Oost-Duitsers daadwerkelijk ook aandelen van de onderneming kopen? Dat is een heel ander verhaal."

Carl Zeiss Meditec biedt diagnose, behandeling en oplossingen voor oogziekten. Door de veroudering van de Europese bevolking groeit de markt voor chirurgische oogheelkunde met 4 à 5 procent per jaar. Opkomende markten helpen de marktleider ook groeien. De margeverbetering maakt indruk.

Het is toch een zeldzaam succes. Joachim Ragnitz, econoom van de invloedrijke denktank IFO, standplaats Dresden: "Er zijn zeer weinig bedrijven in Oost-Duitsland die vanwege hun omvang geschikt zijn voor een beursgang. De weinige grotere bedrijven zijn vaak dochters van West-Duitse bedrijven of



**CARL ZEISS
MEDITEC IS EEN
VAN 'S WERELDS
GROOTSTE
BEDRIJVEN IN
DE MEDISCHE
TECHNOLOGIE,
EEN ZELDZAAM
SUCCES**

buitenlandse concerns. Helaas is het ook zo dat veel kleinere bedrijven geen uitgesproken wil hebben om te groeien en niet zoveel kapitaal nodig hebben dat ze daarvoor naar de beurs gaan."

OSSI-INDEX

Ragnitz wijst erop dat er ooit pogingen zijn gedaan om een Oost-Duitse aandelenindex samen te stellen. "Maar daar is vandaag de dag weinig over te vinden op internet. Het lijkt dus niet zo succesvol te zijn geweest."

We sporen de bedenker van deze 'ossi-index' op. Dat is Lutz Hering. Hij is directeur van DRH Vermögensverwaltung, volgens Hering een van weinige vermogensbeheerders uit Dresden met de benodigde vergunningen.

"We zochten aandacht voor beursfondsen uit de deelstaten in het oosten", vertelt hij. "Maar de totale marktwaarde van bedrijven is kleiner dan die van Siemens. Hoewel we veel industrie hebben in het oosten, vooral hier in de deelstaat Saksen, is een Volkswagen

of een Daimler uit de grond stampen als beursfonds toch niet realistisch."

Toch zijn er heus meer positieve uitzonderingen dan alleen de jonge starters uit Berlijn en de erfenis van Zeiss, zegt Hering. Hij noemt het kleine biotechbedrijf Vita34 en het veel grotere Jenoptik, een bedrijf dat in 1998 als een van de eerste Oost-Duitse bedrijven naar de beurs ging. De deelstaat Thüringen is nog steeds de grootste aandeelhouder. "Het had in de DDR-tijd al zeer veel kennis in huis. Dat is bewaard gebleven in de tijd na de Wende. Het is een sterk bedrijf." Marktwaarde: 1,7 miljard euro.

Hering vertelt dat sommige klanten vanuit een soort 'lokaal patriottisme' graag in Oost-Duitse ondernemingen wilden beleggen. De Oost-Duitsers waren vooral enthousiast over Sachsenring, de voormalige maker van de Trabant uit Zwickau. Maar dat leverde tragisch genoeg juist een nieuw trauma op. In 2013 moest Sachsenring uitstel van betaling aanvragen.

"Dat was niet mooi", zegt Hering