



Ongeveer 16 miljoen van de 82 miljoen inwoners van Duitsland wonen in Oost-Duitsland, inclusief Berlijn. Maar in de bestuurskamers en op hoge posities zijn Oost-Duitsers bijzonder slecht vertegenwoordigd. Van de bestuursfuncties van de DAX-beursfondsen wordt minder dan 2 procent ingenomen door een Oost-Duitser. Geen enkel bedrijf uit de hoofdindex DAX heeft ook een hoofdkantoor in Oost-Duitsland. In het oosten zijn bedrijven gemiddeld kleiner dan in het westen. Ze geven ongeveer de helft minder uit aan onderzoek en ontwikkeling dan in het westen. In het oosten ligt de productiviteit van de economie op driekwart van het gemiddelde van het westen. Volgens econoom Reint Gropp heeft de Oost-Duitse economie veel creatief en innoverend vermogen verloren als gevolg van emigratie en nationalisatie van bedrijven. Na de Wende bleven de bloeiende landschappen met nieuwe bedrijven uit.

Econoom Reint Gropp is directeur van denktank IWH in het Oost-Duitse Halle. Dat er in Duitsland zeer weinig jonge beursgenoteerde ondernemingen zijn in verhouding tot de omvang van het land heeft volgens hem deels te maken met de kleine beleggersgemeenschap.

“Er zijn weinig institutionele beleggers in Duitsland die in IPO’s beleggen. Levensverzekeraars beleggen heel weinig in aandelen. Er zijn geen pensioenfondsen zoals in Nederland of universitaire stichtingen zoals in Amerika. Er zijn daarom ook weinig analisten die bekend zijn met deze nieuwe sectoren. We hebben een kritische massa nodig om tot een zelfversterkend proces te komen. Bedrijven wijken om die reden uit.”

Volgens Gropp ontbreekt het in heel Duitsland aan vernieuwingsdrang. De situatie in het oosten is nog wat erger. “Als je kijkt naar de 500 grootste Duitse bedrijven, dan zijn er zeer weinig, ongeveer 2 procent, opgericht na 1980. Als je naar dezelfde cijfers in de VS kijkt, zie je dat ongeveer 15 tot 20 procent van de 500 grootste bedrijven na 1990 zijn opgericht. Als je aan ondernemers in Duitsland denkt, zie je de heer Benz of Siemens of de heer Krupp of de heer Bosch voor je. Die zijn allemaal al honderd jaar dood. Dat is in Amerika heel anders. Mark Zuckerberg is zelfs jonger dan wij

beiden. SAP en Rocket Internet zijn uitzonderingen.”

INCUBATOR

Rocket Internet is een incubator voor technologiebedrijven uit Berlijn die een eigen on-Duits vliegwiel in gang heeft gezet. De nieuwelingen Zalando, Delivery Hero en Hello Fresh komen uit dezelfde familie.

Uit Berlijn, maar niet uit deze familie, komt ook First Sensor, dat via de beleggingsfondsen van Teslin ook heel wat Nederlandse aandeelhouders heeft. First Sensor maakt optische sensoren en druksensoren. Die markt groeit snel en blijft komende jaren sterk, zo is de verwachting. Sensoren worden steeds vaker in machines, auto’s en medische apparatuur gebruikt voor het oogsten van data.

Gunther Schnabl uit Leipzig zegt dat bedrijven een internationale focus moeten hebben, voor zowel het aantrekken van beleggers als voor het afzetten van producten. “Het ontbreekt in Duitsland wel aan een perspectief op goede rendementen.” Dat ligt volgens hem aan de inrichting van de Duitse economie. Hij noemt de regulering vanuit de overheid, de belastingdruk en de vergrijzing van de bevolking. “Zeker hier in het oosten zal geen Silicon Valley ontstaan. Duits kapitaal verdwijnt over de grens, vaak naar de VS en Azië waar het beter rendeert.”

Ibu-Tec uit de deelstaat Thüringen ging twee jaar geleden naar de beurs. Het kreeg een notering op Scale, het segment van Deutsche Börse voor kleine en middelgrote ondernemingen. Met deze index biedt de Duitse beurs een alternatief voor de door de EU gereguleerde marktsegmenten. Bij gebrek aan analisten levert Deutsche Börse de onderzoeksrapporten voor bedrijven uit dit segment met een lichter toezichtregime.

Een ander bedrijf dat zijn oorsprong heeft in de voormalige DDR is windturbinefabrikant Nordex. Het bedrijf produceert de turbines aan de Oostzee, met een

‘DUITS KAPITAAL VERDWIJNT OVER DE GREN, VAAK NAAR DE VS EN AZIË WAAR HET BETER RENDEERT’

OOST-DUITSE AANDELEN DOEN HET SINDS 2017 RELATIEF GOED

