

Betriebliche Beteiligungsfonds -

attraktiv auch für deutsche Unternehmen



**Boris Rischow**  
**Pierre Genest**

Mai 2011



# Ein globaler Asset Manager mit zwei starken Eigentümern



- **Shareholders' Equity: €72,5 Mrd.<sup>1</sup>**(US\$ 99,33 Mrd.)
- **Eine führende Bankengruppe in Frankreich<sup>1</sup>**, mit 28% Marktanteilen bei privaten Kunden<sup>2</sup>
- **Führend im Retail Banking in Europa<sup>1</sup>** bezüglich Einnahmen und Anzahl der Niederlassungen<sup>3</sup>
- **Platz 3 weltweit<sup>4</sup>** bezüglich Bilanzsumme und **Platz 7 in Europa** bezüglich Tier One Capital<sup>1</sup>
- Führend in der Konsumentenfinanzierung in Europa<sup>5</sup> und Platz 9 der größten europäischen Versicherungsgruppe<sup>6</sup>
- **Langfrist-Ratings:** Aa1 von Moody's, AA- von FitchRatings und AA- von Standard & Poor's



- **Shareholders' Equity: €45,6 Mrd.<sup>7</sup>** (US\$62,5 Mrd.)
- **Eine der führenden europäischen Finanzgruppen mit Dependancen in 83 Ländern weltweit:**
- Retail Banking: vertreten in 37 Ländern mit 23 Millionen Kunden, davon 10 Millionen in Frankreich
- Specialised Financial Services: vertreten in 46 Ländern
- Private Banking, Global Investment und Services: weltweit führend im Private Banking und Nr. 2 in Europa bezüglich assets under custody
- Corporate und Investment Banking: führend in Europa
- **Langfrist-Ratings:** Aa2 von Moody's, A+ von FitchRatings und A+ von Standard&Poor's

75%

**Amundi**

ASSET MANAGEMENT

25%

## Ein führender Asset Manager

- Mit **€687,7** Mrd. verwaltetem Vermögen<sup>1</sup> gehört Amundi weltweit zu den Marktführern im Asset Management.

### Amundi

ASSET MANAGEMENT

€687,7 Mrd. AuM<sup>1</sup>  
(US\$942,2 Mrd. AuM)



### Investmentfonds Management



### Asset Management für institutionelle Kunden



1. Amundi Group Daten per 30. September 2010 2. In Kontinentaleuropa - Open-ended funds, dedicated funds, mandates- Quelle: IPE Top 400 veröffentlicht im Juni 2010, Daten per Dezember 2009. 3. Open-ended funds, dedicated funds, mandates- Quelle: IPE Top 400 veröffentlicht im Juni 2010, Daten per Dezember 2009. 4. Quelle: Europeperformance NMO - September 2010 - in Frankreich zugelassene Fonds. 5. Quelle: Lipper FMI - Juni 2010 - 6. In Kontinentaleuropa-Open-ended funds, dedicated funds, mandates- Quelle: Top 120 IPE European Institutional Managers veröffentlicht im Juni 2010, Daten per Dezember 2009. 7. Open-ended funds, dedicated funds, mandates- Quelle: Top 120 IPE European Institutional Managers veröffentlicht im Juni 2010, Daten per Dezember 2009

## Führender Asset Manager in Frankreich für Mitarbeiterbeteiligung (ESOP)

### ■ 40 % Marktanteil in Frankreich

- Amundi ESOP AUM: **13,5 Mrd.** Euro
- Amundi Mitarbeitersparpläne AUM: **29 Mrd.** Euro

### ■ Eine lange und überprüfbare Erfahrung

- Amundi ESOP Programme bestehen seit 1969
- **Mehr als 200 Unternehmenskunden**
- Anzahl der Fonds: **320**

### ■ Eine breitgestreute Erfahrung mit:

- börsengelisteten Unternehmen
  - **240 FCPEs für gelistete Unternehmen mit 10,2 Mrd. Euro AUM**
- nicht gelisteten Unternehmen
  - **80 FCPEs für nicht gelistete Unternehmen mit 3,3 Mrd. Euro AUM**

## Führender Asset Manager in Frankreich für Mitarbeiterbeteiligung (ESOP)

### ■ Führend im Bereich Kontoadministration

- 3,6 Mio. Angestellte lassen ihre ESOP Konten von Amundi verwalten
- Unser Service ist in 50 Ländern eingeführt
- Ein Web-basiertes Reporting Tool
- Ein multi-linguales Call Center verfügbar in Spanisch, Italienisch, Deutsch, Englisch, Portugiesisch, Französisch, Holländisch;
- Ein Web-basiertes Order-Tool für internationale Beteiligungsprogramme
- Individuelles Reporting

## Was ist ein Beteiligungsfonds (FCPE)?

- Ein FCPE ist ein Publikumsfonds, der für die Mitarbeiter eines Unternehmens aufgelegt worden ist.
- Er enthält die von den MA nach Maßgabe des Beteiligungsplans gehaltenen Unternehmensaktien und besteht hauptsächlich aus den Aktien des Unternehmens.
- Der MA erhält anstelle von Aktien Anteilscheine des Fonds.
- Die Anteilscheine des Fonds können nach den Regeln des Beteiligungsplans für definierte Perioden geblockt werden (lock up Periode).
- Beteiligungspläne können vom Unternehmen individuell aufgelegt werden
- MA von Tochterunternehmen können ebenfalls an dem Fonds partizipieren.

## Was ist ein Beteiligungsfonds (FCPE)?

- Der Fonds wird von einem Asset Manager nach Maßgabe des Beteiligungsplans verwaltet und administriert.
- Der Fonds verfügt über einen Aufsichtsrat, der sich aus Repräsentanten des Unternehmens und der Arbeitnehmer zusammensetzt. Die Aufgaben dieses Boards sind:
  - Überprüfung des FCPE Management Reports und Jahresabschluss
  - Ausübung der Aktienstimmrechte, wenn in den Regeln des Plans definiert
  - Genehmigung von Änderungen im FCPE
- Die Verwaltung der einzelnen MA-Konten erfolgt über eine zentrale Plattform

## Formen des FCPE: klassische oder strukturierte Lösung

Anlage in verschiedene Produkte oder in eine Kombination:

1. **Ein langfristiges Investment**, unter Einbeziehung von Aktienmarktrisiken mit Abschlag auf den Marktwert und definierter lock up Periode (**klassische Lösung**)
2. **Ein kapitalgeschütztes Investment** über eine definierte Periode (**strukturierte Lösung**)
3. **Ein gehebeltes Investment** über eine definierte Periode (**strukturierte Lösung**)

### standard/classic

Direkte Vorteile des  
Beteiligungsprogrammes  
+  
Vorteile des FCPE Fonds

Sinnvoll für MA mit hoher potentieller  
Sparrate und Risikopräferenz

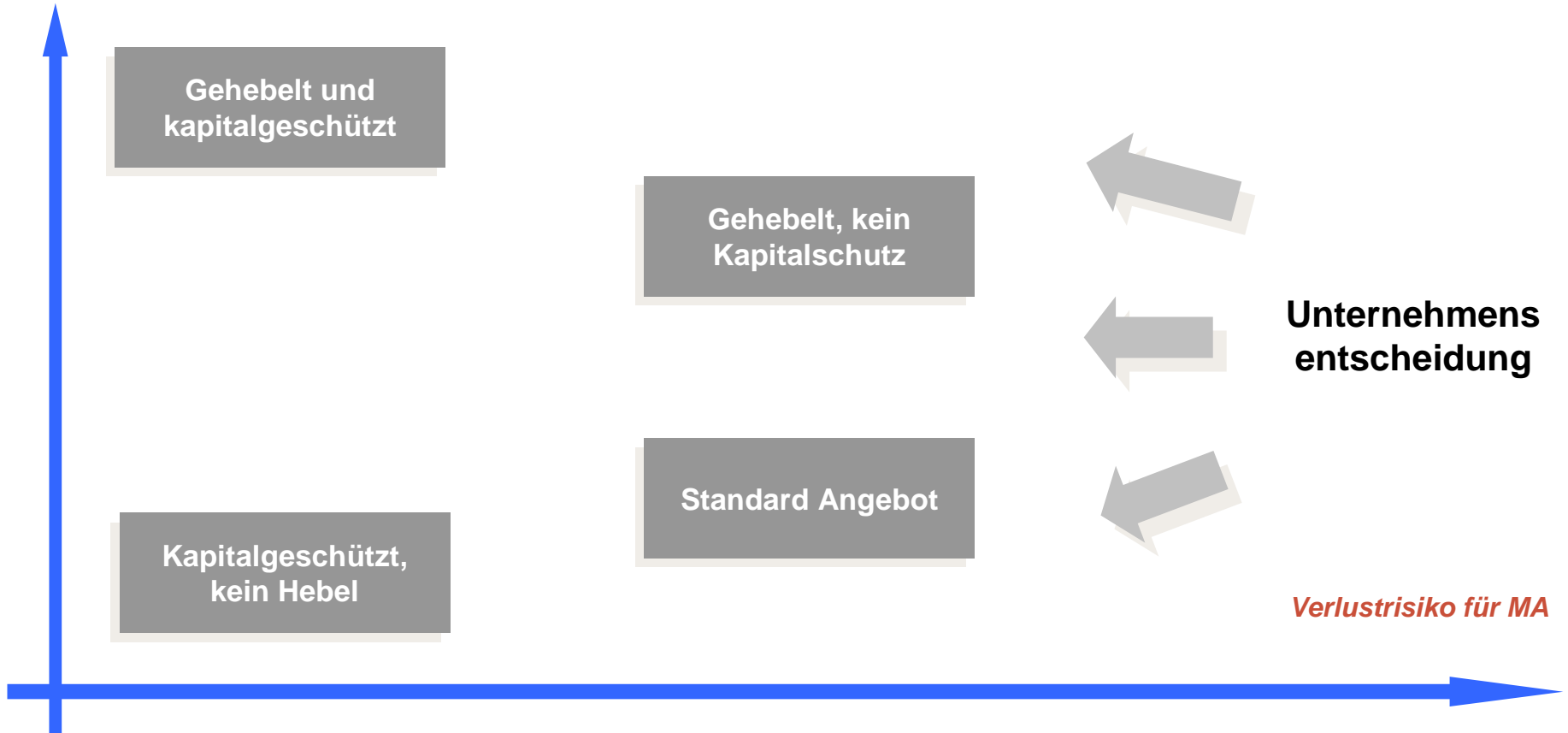
### strukturiert/gehebelt

Ein kapitalgeschütztes Profil, das auch von  
Marktpreissteigerungen profitieren kann

Sinnvoll für MA mit begrenzter Sparrate und  
Risikoaversion

## Auswirkungen auf Mittelzufluss für das Unternehmen und Verlustrisiko für den MA

*Anzahl Zeichnungen/Mittelzuflüsse Emittent*



## Das klassische Angebot

Ein traditionelles Aktieninvestment, generell mit einem Abschlag auf den Aktienpreis

– **Risiken des Standardangebotes:**

- Der MA bekommt 100% der Kapitalgewinne
- Volles Verlustrisiko, wenn der Aktienpreis unter den Zeichnungspreis fällt

– **Dividenden werden entweder:**

- In das FCPE reinvestiert (bevorzugt)
- Sofort ausgezahlt (evtl. steuerlicher Nachteil)

Die MA müssen am Ende der Haltefrist ihre Anteile nicht verkaufen. Statt dessen Verbleib in der Administrationsplattform möglich. Danach Verkauf jederzeit möglich auf Weisung des MA.

## Die strukturierte/gehebelte Variante

Das **FCPE eröffnet einen Swap mit einer Bank** mit einem definierten Profil (Beispiel):

- **Der geschützte Teil der Anlage:** die Einzahlung des MA ist zum Ende der Laufzeit garantiert, auch wenn der Aktienpreis unter den Emissionspreis fällt.
- Dividenden und ein Kursabschlag auf den Ausgabepreis fließen nicht direkt dem MA zu, sondern werden für die Finanzierung der Garantie oder auch des gewünschten Hebels verwendet.
- **Gehebelte Variante:** Der mögliche Anlagegewinn wird mit einem **definierten Multiplikator** vervielfacht (über den SWAP).
- Performanceberechnung generell über eine Periode von 5 Jahren

## Einsatz eines FCPE bei nicht börsennotierten Unternehmen

### ■ Das Unternehmen gibt Anleihen in den Fonds

**Die Performance des Fonds ist direkt verknüpft mit der Wertentwicklung der Anleihe  
Art der Anleihen:**

- Fixed Rate, z. B. x% oder durchschnittliche Corp. Bonds plus 2%
- Variable Verzinsung, z. B. Geldmarktsatz plus variable Rate verknüpft mit der Geschäftsentwicklung der Unternehmensprojekte
- Variable Rate verknüpft mit der Geschäftsentwicklung

### ■ Das Unternehmen gibt nicht gelistete Aktien in den Fonds

### ■ In beiden Fällen muss im Fonds ein Mechanismus implementiert werden, der die Liquidität der Anleihen oder Aktien sicherstellt.

- Dies geschieht über eine Liquiditätsgarantie einer Finanzinstitution (Bank, Asset Manager, Dritter Anbieter, etc.)
- Die Liquiditätsgarantie schützt die MA insofern, dass ihre Rückgabeorder zeitgerecht und mit gleicher Transparenz ausgeführt werden wie bei gelisteten Wertpapieren.
- Die marktgerechte Bewertung der Aktie/Anleihe muss durch einen unabhängigen WP sichergestellt werden:
  - Mindestens 1 Mal jährlich,
  - Bei signifikanten Änderungen im Unternehmen

## Vorteile des FCPE gegenüber klassischem MA-Beteiligungsprogramm

### ■ Für das Unternehmen:

- Größere Transparenz bzgl. der tatsächlichen MA-Anteile am Unternehmen
- Hohe Flexibilität auch bei nicht börsennotierten Unternehmen
- Gestaltung des FCPE Aufsichtsrates mit den Arbeitnehmervertretern
- Evtl. Ausübung der Stimmrechte über das FCPE (je nach Beteiligungsplan)
- Vereinheitlichung der Beteiligungspläne für internationale Töchter
- Höhere Beteiligung in **einem** Modell, reduzierte Verwaltungskosten
- Langfristige Stärkung der EK Basis
- Stabilisierung der Aktionärsstruktur
- Optimierung der Entlohnungssysteme (steuerlich wie auch international)

### ■ Für die Mitarbeiter:

- Einfache und sichere Beteiligung am Unternehmen
- Schnell verfügbarer Zugang zu Finanzinformationen des Unternehmens
- Evtl. Kapitalerhalt und Leverage durch strukturierte Konzepte
- Evtl. Steuerverlagerung
- Besserer Zugang für MA mit geringer Sparleistung durch Erwerb von Bruchteilen von Fondsanteilen möglich

## FCPEs in Deutschland

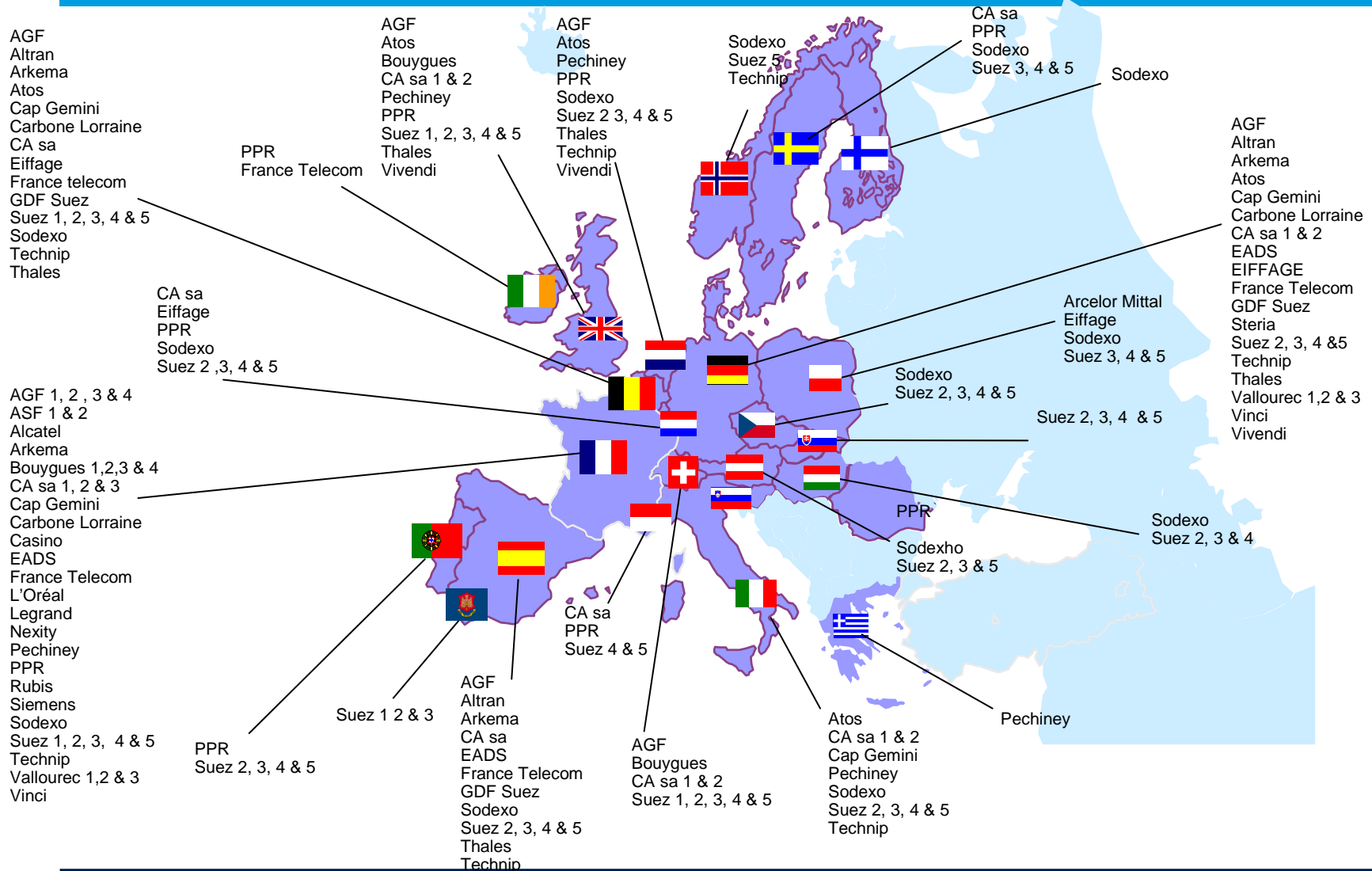
- **Der Markt aus unserer Sicht**

- Bisher nutzen vor allen deutsche Töchter von französischen Unternehmen dieses Instrument
- Amundi betreut in Deutschland 18 Unternehmen im Rahmen seiner internationalen Programme

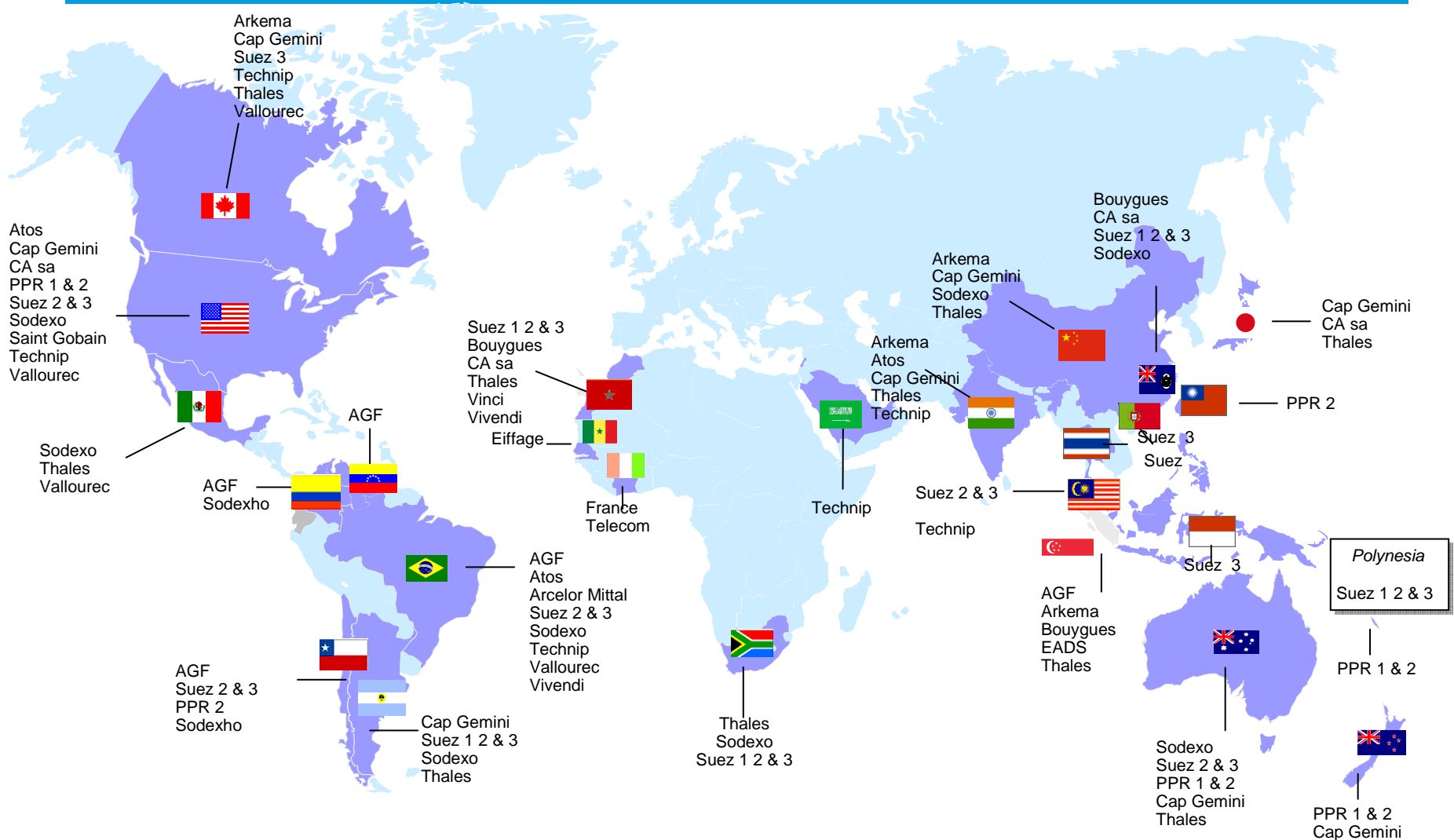
- **Seit 2009 ist die lohnsteuerliche Behandlung von FCPEs in Deutschland geklärt**

- Nachgelagerte Besteuerung

## Beispiele für Transaktionen in Europa...



## ... und weltweit



## Kontakt



### ■ Boris Rischow

Stv. Niederlassungsleiter  
Leiter institutionelle Kunden  
Telefon: +49 (0)69 74 221 330  
[boris.rischow@amundi.com](mailto:boris.rischow@amundi.com)



### ■ Pierre Genest

Manager  
International Development  
Employee Savings Schemes  
Telefon: +33 1 76 37 75 93  
[pierre.genest@amundi.com](mailto:pierre.genest@amundi.com)