

Produktionsverlagerung stark branchenabhängig

Unternehmen	Deutschland		Unternehmen	Deutschland	
	Anteil Umsatz	Anteil Assets		Anteil Umsatz	Anteil Assets
BASF SE	17,4	29,9	HOCHTIEF Aktiengesellschaft	3,3	9,0
1&1 AG	100,0	100,0	Hugo Boss AG	13,1	31,4
adesso SE	81,1	87,3	Infineon Technologies AG	11,2	17,4
ADTRAN Holdings, Inc.	14,3	0,0	Jenoptik AG	23,3	55,2
Adtran Networks SE	22,9	58,5	Junghenrich Aktiengesellschaft	23,2	53,7
AIXTRON SE	4,2	82,9	K+S Aktiengesellschaft	13,7	38,5
Aurubis AG	35,2	55,9	KION GROUP AG	0,0	36,9
AUTO1 Group SE	20,8	66,9	Knorr-Bremse AG	24,6	27,2
Basler Aktiengesellschaft	10,8	78,9	Krones AG	10,1	63,7
Bayer Aktiengesellschaft	4,9	19,6	LANXESS Aktiengesellschaft	16,9	23,6
Bayerische Motoren Werke AG	10,8	44,6	Mercedes-Benz Group AG	15,4	53,8
BayWa Aktiengesellschaft	36,6	41,9	Merck KGaA	6,9	10,3
Bechtle AG	61,9	57,5	MorphoSys AG	0,0	10,9
Befesa S.A.	10,6	14,9	MTU Aero Engines AG	14,3	69,7
Biffinger SE	23,3	48,3	Nagarro SE	0,0	11,2
Brenntag SE	10,0	8,6	New Work SE	87,8	94,5
Cancom SE	90,6	98,5	NORMA Group SE	12,2	11,8
Carl Zeiss Meditec AG	60,7	23,2	Pfeiffer Vacuum Technology AG	33,2	19,9
Ceconomy AG	0,0	0,0	PNE AG	4,6	99,6
CEWE Stiftung & Co. KGaA	54,0	88,3	Qiagen N.V.	0,0	18,4
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	55,5	52,5	Rheinmetall AG	29,5	59,7
Continental Aktiengesellschaft	17,6	25,2	RWE Aktiengesellschaft	27,9	22,7
Covestro AG	12,3	27,8	Salzgitter AG	45,9	91,0
CTS Eventim AG & Co. KGaA	46,4	66,4	SAP SE	14,6	12,7
Daimler Truck Holding AG	10,9	44,9	Sartorius Aktiengesellschaft	8,4	29,0
Deutsche Börse AG	22,5	39,6	Schaeffler AG	14,6	41,1
Deutsche Lufthansa AG	26,4	69,1	SFC Energy AG	9,1	52,1
Deutsche Post AG	23,2	29,0	SGL Carbon SE	37,3	34,7
Deutsche Telekom AG	21,9	16,8	Siemens Aktiengesellschaft	18,8	12,1
Deutsche Wohnen SE	100,0	100,0	Siemens Energy AG	20,3	11,5
DEUTZ Aktiengesellschaft	19,8	75,9	Siemens Healthineers AG	9,3	7,3
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG	12,3	76,9	Siltronic AG	7,3	33,3
Dürr Aktiengesellschaft	14,8	57,8	Stabilus SE	30,2	32,8
E.ON SE	58,1	68,9	Stratec SE	20,7	47,4
Eckert & Ziegler Strahlen-AG	0,0	60,4	Strüer SE & Co. KGaA	89,7	96,5
Elmos Semiconductor SE	13,3	86,0	Südzucker AG	22,1	30,0
Encavis AG	38,8	30,1	Symrise AG	5,4	13,5
Energiekontor AG	55,6	71,6	TeamViewer SE	15,7	100,0
Evonik Industries AG	15,7	0,0	Telefónica Deutschland Holding AG	100,0	100,0
Fielmann Group AG	76,1	26,8	thyssenkrupp AG	33,8	63,2
flatexDEGIRO AG	100,0	100,0	Traton SE	11,0	18,2
Fraport AG	59,0	64,7	United Internet AG	89,4	91,8
freenet AG	100,0	100,0	Varta AG	30,7	89,4
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	2,5	5,7	Volkswagen AG	17,6	57,6
GEA Group Aktiengesellschaft	8,3	42,4	Vonovia SE	85,4	88,6
Gerresheimer AG	37,7	36,2	Vossloh AG	9,7	32,8
GFT Technologies SE	8,7	27,8	Wacker Chemie AG	78,2	95,8
Henkel AG & Co. KGaA	0,0	11,7	Wacker Neuson SE	0,0	45,0
Hensoldt AG	59,5	89,9	Wüstenrot & Württembergische AG	100,0	100,0

Anmerkungen: Alle Angaben in %. Eigene Erstellung mit Daten aus S&P Capital IQ. Die nicht aufgeführten Unternehmen veröffentlichten keine Segmentergebnisse.

Die schlechte Nachricht für Anleger: Viele Unternehmen müssen dauerhaft die Nachteile des Standortes Deutschland (stagnierende Absatzmärkte, hohe Lohnkosten, hohe Energiepreise, Fachkräftemangel, überbordende Bürokratie etc.) hinnehmen. Insbesondere den kleineren Unternehmen im MDax und SDax fällt es schwer, Teile ihrer Produktionsmittel (Assets) ins Ausland zu verlagern. Gut die Hälfte der Wertschöpfung erfolgt noch in Deutschland. Bei den großen Konzernen im Dax ist die Abhängigkeit vom heimischen Produktionsstandort deutlich geringer ausgeprägt: **Nur noch im Mittel 29 Prozent der Assets sind hierzulande investiert.**

Es ist bemerkenswert, dass die Möglichkeiten zur Verlagerung der Produktion auch stark von der Branche abhängen. Komplexe Produktionsabläufe, eingespielte Lieferketten und viele individuell ausgebildete Fachkräfte machen es häufig schwer, den Standort Deutschland aufzugeben (Exit-Barrieren). So halten die großen deutschen Autohersteller noch etwa 50 Prozent ihrer Assets im Heimatmarkt, obwohl sie hierzulande **nur noch etwa 10 bis 20 Prozent der Umsätze einfahren.**

Dienstleistungsunternehmen wie SAP oder Pharmakonzerne wie Merck, Fresenius oder Qiagen fallen die Verlagerungen dagegen deutlich einfacher. Auch Unternehmen wie der Deutschen Telekom, Continental oder den Siemens Aktiengesellschaften sind beeindruckende Internationalisierungsstrategien gelungen.