

Unternehmer und Nachfolge: Was ist der Plan?

Executives & Entrepreneurs

Autoren: Matthew Carter, Strategist, UBS AG London Branch; Justin Waring, Investment Strategist, CIO Americas, UBS Financial Services Inc. (UBS FS)

- Die derzeitige Wirtschafts- und Marktunsicherheit, insbesondere in Bezug auf die Inflationsentwicklung, kann dazu führen, dass sich Unternehmer mehr Sorgen um ihre nächsten Schritte machen.
- Trotz der Turbulenzen kann heute ein günstiger Zeitpunkt sein, um Unternehmensnachfolge- und Ausstiegsstrategien zu initiieren oder zu überarbeiten, damit sie für die spezifischen Umstände des Unternehmers geeignet sind.
- In dieser Zusammenfassung schauen wir uns drei Möglichkeiten an, wie kommerzielle und persönliche Vermögensplanungsentscheidungen positive Ergebnisse für Geschäftsinhaber, ihr Vermögen und ihre Familien erzielen können.



Source: Getty Images

1. Nachfolgepläne können helfen, Kapital effizient einzusetzen

Versuchen Sie, die Stakeholder, ihre Motivation, Bedürfnisse und Einschränkungen zu verstehen

amilien, Unternehmer und Manager können konkurrierende Kapitalansprüche haben; materielle und zeitliche Bedürfnisse können sich im Laufe des Lebens ändern - die Planung sollte daher dynamisch sein.

Modellieren Sie Ihren Kapitalbedarf zusammen mit Vermögensplanern und Familienberatern

Ermitteln Sie, wer Geld benötigt (z. B. die Betreibergesellschaft für Investitionen oder ein Eigentümer, um seine täglichen Ausgaben zu unterstützen oder Investitionskapitalverpflichtung zu erfüllen), den Zeitpunkt und die Höhe der Zahlung sowie einen klaren Plan, wie die Zahlung finanziert werden könnte.

Festlegung klarer Kapitalgrenzen und einer Liquiditätsstrategie zur Finanzierung des Plans

Eine Liquiditätsstrategie* sollte die Portfolioausgaben der nächsten 3 bis 5 Jahre finanzieren, wozu Vermögenswerte wie Barmittel, Anleihen und ausgewählte strukturierte Anlagen sowie reservierte Kreditkapazitäten verwendet werden. Ausgaben für bis zu 12 Monate können in bar und in der Währung der anstehenden Verbindlichkeiten gehalten werden, um das Währungs-, Zins- oder Kreditrisiko zu steuern. Für Ausgaben, die über die nächsten 12 Monate hinausgehen, wird eine Anleihenleiter von High-Grade- und Investment-Grade-Anleihen – die angesichts des Anstiegs der globalen Zinssätze deutlich attraktiver geworden ist – dazu beitragen, die Ressourcen mit den Verbindlichkeiten in Einklang zu bringen.

*Der zeitliche Rahmen kann variieren. Die Strategien sind abhängig von den individuellen Kundenzielen, den angestrebten Ergebnissen und der Produkteignung. Es wird keinerlei Versprechen oder Garantie abgegeben, dass mithilfe dieses Ansatzes ein Vermögen oder ein bestimmtes Finanzergebnis erzielt wird oder werden kann.

Dieser Bericht wurde durch UBS AG London Branch and UBS Financial Services Inc. (UBS FS) erstellt. Bitte beachten Sie die wichtigen rechtlichen Informationen am Ende der Publikation.

2. Nachfolgepläne erleichtern den Übergang vom Unternehmer zum Vermögensverwalter

Verwalten Sie einbehaltene Anteile und deren Cashflows sorgfältig

Konzentrieren Sie sich weiterhin auf die Verwaltung reiner finanzieller Vermögenswerte, der gehaltenen Beteiligungen an allen Unternehmen und des potenziellen Cashflows aus laufenden Dividenden- oder Auszahlungsrückstellungen. Externe Unterstützung bei der Cashflow-Planung und Vermögensverwaltung kann Gründern helfen, einen reibungsloseren Übergang zu schaffen.

Verwenden Sie Finanzpläne für heute, morgen und über das Leben hinaus

Mit einer Liquiditätsstrategie*, die darauf abzielt, den Ausgabenbedarf in den nächsten 3 bis 5 Jahren zu decken, besteht der nächste Schritt darin, eine Langlebigkeitsstrategie aufzubauen (Vermögenswerte, die der Unternehmer im Laufe seines Lebens nutzen wird, mit Schwerpunkt auf dem Management des Risikos, dass ein Geschäftsinhaber sein Vermögen überlebt) sowie eine Weitergabestrategie (Vermögenswerte, die dazu beitragen, das Leben anderer zu verbessern, und die das übersteigen, was der Unternehmer erwartet zu benötigen, um seine eigenen Lebensziele zu erreichen und sich auf die Vermögensmaximierung zu konzentrieren).

Regelmässige Überprüfung der Risiken und Chancen konzentrierter Positionen

Wie in anderen Berichten diskutiert, können konzentrierte Aktienpositionen weniger zuverlässige, weniger belastbare und weniger wiederholbare Anlagerenditen bieten als Investitionen in ein gut diversifiziertes Portfolio. Berücksichtigen Sie die Risiken der Beibehaltung dieser Position und die Möglichkeiten, eine Beteiligung zu verkaufen oder zu monetarisieren, um einen Finanzplan zu erfüllen.

*Der zeitliche Rahmen kann variieren. Die Strategien sind abhängig von den individuellen Kundenzielen, den angestrebten Ergebnissen und der Produkteignung. Es wird keinerlei Versprechen oder Garantie abgegeben, dass mithilfe dieses Ansatzes ein Vermögen oder ein bestimmtes Finanzergebnis erzielt wird oder werden kann.

3. Nachfolgepläne können die Nachhaltigkeit eines Unternehmens sichern und die Wirkung ausweiten

Planung kann dazu beitragen, Nachhaltigkeit jenseits eines Kontrollwechsels zu verankern

Wenn sich Unternehmer um Umwelt-, Sozial- und Corporate-Governance-Faktoren (ESG) als Hebel der wirtschaftlichen Leistung kümmern, können sie die Nachfolgeplanung nutzen, um sicherzustellen, dass ESG an die nächste Generation von Unternehmensführern weitergegeben wird. Dies kann dann angebracht sein, wenn die Nachhaltigkeitsziele eines Unternehmens wirtschaftlich objektiv sinnvoll sind.

Nachhaltigkeitsreferenzen bestimmen zunehmend die Bedingungen eines Verkaufs

Wir stellen fest, dass externe Käufer (ob Trade, Strategic oder Private Equity) bei der Beurteilung eines potenziellen Ziels zunehmend Nachhaltigkeitsdaten neben administrativen und finanziellen Informationen benötigen. Eine wachsende Zahl von Unternehmen wird das Nachhaltigkeitsprofil eines Unternehmens als Kriterium für die Beurteilung der Leichtigkeit der Assimilation in der Muttergesellschaft, etwaiger Schätzungen der zukünftigen Rentabilität und damit des angemessenen Angebotspreises verwenden.

Unternehmer können durch ihr Geschäft mehr bewirken als Investitionen oder Spenden

Unternehmer können ihr Geld verwenden, um ihre persönlichen Nachhaltigkeitsbestrebungen zu unterstützen. Aber wir glauben, dass sie den grössten Unterschied machen werden (und ihre finanziellen als auch ihre Nachhaltigkeitsziele erreichen), wenn sie Nachhaltigkeit als Teil ihres Nachfolgeplans sorgfältig berücksichtigen und ihr Gesamtvermögen an ihren Werten ausrichten.

Einen ausführlichen Bericht zu diesem Thema finden Sie in [Englisch](#).

Anhang

Die Anlagebeurteilungen des Chief Investment Office von UBS («CIO») werden durch Global Wealth Management von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die FINMA beaufsichtigt) oder deren verbundenen Unternehmen («UBS») produziert und veröffentlicht.

Die Anlagebeurteilungen wurden im Einklang mit den gesetzlichen Erfordernissen zur Förderung der **Unabhängigkeit des Anlageresearch** erstellt.

Allgemeines Anlageresearch – Risikohinweise:

Diese Publikation dient **ausschliesslich zu Ihrer Information** und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Offertenstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die in dieser Publikation enthaltene Analyse ist nicht als persönliche Empfehlung aufzufassen und berücksichtigt weder die Anlageziele noch die Anlagestrategien oder die finanzielle Situation oder Bedürfnisse einer bestimmten Person. Sie basiert auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen können zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. Bestimmte Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten und/oder von allen Investoren erworben werden. Alle in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus als zuverlässig und glaubwürdig eingestuften Quellen, trotzdem lehnen wir jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab (ausgenommen sind Offenlegungen, die sich auf UBS beziehen). Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Prognosen, Einschätzungen und Marktpreise sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Hierin geäusserte Meinungen können von den Meinungen anderer Geschäftsbereiche von UBS abweichen oder diesen widersprechen, da sie auf der Anwendung unterschiedlicher Annahmen und/oder Kriterien basieren.

Dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen (einschliesslich Prognosen, Werte, Indizes oder sonstiger berechneter Beträge («Werte»)) dürfen unter keinen Umständen für folgende Zwecke verwendet werden: (i) für Bewertungs- oder buchhalterische Zwecke; (ii) zur Bestimmung der fälligen oder zahlbaren Beträge, Preise oder Werte von Finanzinstrumenten oder -verträgen; oder (iii) zur Messung der Performance von Finanzinstrumenten, einschliesslich zwecks Nachverfolgung der Rendite oder Performance eines Werts, Festlegung der Vermögensallokation des Portfolios oder Berechnung der Performance Fees. UBS und ihre Direktoren oder Mitarbeiter könnten berechtigt sein, jederzeit Long- oder Short-Positionen in hierin erwähnten Anlageinstrumenten zu halten, in ihrer Eigenschaft als Auftraggeber oder Mandatsträger Transaktionen mit relevanten Anlageinstrumenten auszuführen oder für den Emittenten beziehungsweise eine mit diesem Emittenten wirtschaftlich oder finanziell verbundene Gesellschaft bzw. das Anlageinstrument selbst andere Dienstleistungen zu erbringen. Zudem könnten Mitglieder der Konzernleitung bei der Emittentin oder einer mit ihr verbundenen Gesellschaft als Verwaltungsräte tätig sein. Die von UBS und ihren Mitarbeitern getroffenen Anlageentscheidungen (einschliesslich der Entscheidung, Wertpapiere zu kaufen, verkaufen oder zu halten) könnten von den in den Research-Publikationen von UBS geäusserten Meinungen abweichen oder ihnen widersprechen. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesem Grund ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. UBS setzt Informationsbarrieren ein, um den Informationsfluss aus einem oder mehreren Bereichen innerhalb von UBS in andere Bereiche, Einheiten, Divisionen oder verbundene Unternehmen von UBS zu steuern. Der Termin- und Optionenhandel eignet sich nicht für jeden Anleger, da ein erhebliches Verlustrisiko besteht und die Verluste den ursprünglich investierten Betrag übersteigen können. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Manche Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte kann es vorkommen, dass Sie weniger zurückerhalten als Sie investiert haben, oder dass man Sie zu einer Zusatzzahlung verpflichtet. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Der/Die Analyst(en), der/die diesen Bericht erstellt hat/haben, kann/können zum Zweck der Sammlung, Zusammenfassung und Interpretation von Marktinformationen mit Mitarbeitern des Trading Desk und des Vertriebs sowie anderen Gruppen interagieren.

Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation ab und kann sich in Zukunft ändern. UBS erbringt keine Rechts- oder Steuerberatung und macht keinerlei Zusicherung im Hinblick auf die steuerliche Behandlung von Vermögenswerten oder deren Anlagerenditen – weder im Allgemeinen noch in Bezug auf die Verhältnisse und Bedürfnisse eines spezifischen Kunden. Wir können nicht auf die persönlichen Anlageziele, finanziellen Situationen und Bedürfnisse unserer einzelnen Kunden eingehen und empfehlen Ihnen deshalb, vor jeder Investition Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren.

Dieses Material darf ohne vorherige Einwilligung von UBS nicht reproduziert werden. Sofern nicht etwas anderes schriftlich vereinbart wurde, untersagt UBS ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieses Materials an Dritte. UBS übernimmt keinerlei Haftung für Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieses Materials resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden. Informationen darüber, wie das CIO Konflikte regelt und die Unabhängigkeit seiner Anlagebeurteilungen, des Publikationsangebots, des Research sowie der Ratingmethoden aufrechterhält, finden Sie unter www.ubs.com/research. Weitere Informationen über die jeweiligen Autoren dieser und anderer CIO-Publikationen, auf die in diesem Bericht verwiesen wird, sowie Kopien von vergangenen Berichten zu diesem Thema können Sie bei Ihrem Kundenberater bestellen.

Optionen und Futures eignen sich nicht für alle Anleger, und der Handel mit diesen Instrumenten ist mit Risiken behaftet und möglicherweise nur für erfahrene Anleger geeignet. Vor dem Kauf oder Verkauf einer Option und um sich einen Überblick über alle mit Optionen verbundenen Risiken zu verschaffen, benötigen Sie ein Exemplar des Dokuments «Characteristics and Risks of Standardized Options» (Merkmale und Risiken standardisierter Optionen). Sie können dieses Dokument unter <https://www.theocc.com/about/publications/character-risks.jsp> lesen oder bei Ihrem Finanzberater ein Exemplar verlangen.

Die Investition in strukturierte Anlagen ist mit erheblichen Risiken verbunden. Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken, die mit der Investition in eine bestimmte strukturierte Anlage verbunden sind, müssen Sie die betreffenden Angebotsunterlagen für diese Anlage lesen. Strukturierte Anlagen sind unbesicherte Verpflichtungen eines bestimmten Emittenten, wobei die Renditen an die Wertentwicklung eines Basiswerts gebunden sind. Je nach Ausgestaltung der Anlagebedingungen können Anleger aufgrund der Wertentwicklung des Basiswerts den Anlagebetrag ganz oder zu einem erheblichen Teil verlieren. Anleger können zudem den gesamten Anlagebetrag verlieren, wenn der Emittent zahlungsunfähig wird. UBS Financial Services Inc. übernimmt keinerlei Garantie für die Verpflichtungen oder die finanzielle Lage eines Emittenten oder die Richtigkeit seiner bereitgestellten Finanzinformationen. Strukturierte Anlagen sind keine traditionellen Anlagen, und eine Investition in eine strukturierte Anlage ist nicht mit einer Direktanlage in den Basiswert gleichzusetzen. Strukturierte Anlagen sind möglicherweise begrenzt oder gar nicht liquide, und Anleger sollten sich darauf einstellen, ihre Anlage bis zur Fälligkeit zu halten. Die Rendite strukturierter Anlagen kann durch einen maximalen Gewinn, eine Partizipationsrate oder ein anderes Merkmal begrenzt sein. Strukturierte Anlagen können mit Kündigungsmöglichkeiten ausgestaltet sein. Wenn eine strukturierte Anlage vorzeitig gekündigt wird, würden Anleger in einem solchen Fall keine weitere Rendite erzielen und könnten

möglicherweise nicht in ähnliche Anlagen mit ähnlich ausgestalteten Bedingungen reinvestieren. Die Kosten und Gebühren für strukturierte Anlagen sind in der Regel im Preis der Anlage enthalten. Die steuerliche Behandlung einer strukturierten Anlage kann aufwendig sein und sich von der steuerlichen Behandlung einer Direktanlage in den Basiswert unterscheiden. UBS Financial Services Inc. und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Steuerberatung. Anleger sollten im Zusammenhang mit ihrer persönlichen Steuersituation ihren eigenen Steuerberater konsultieren, bevor sie in Wertpapiere investieren.

Wichtige Informationen über nachhaltige Anlagestrategien: Nachhaltige Anlagestrategien versuchen, die Faktoren Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) beim Anlageprozess und Portfolioaufbau miteinzubeziehen. So verschieden die Strategien je nach geografischer Region und Anlagestil sind, so unterschiedlich ist deren Vorgehen bezüglich ESG-Analysen und der Einbeziehung der daraus resultierenden Erkenntnisse. Wenn ein Portfoliomanager ESG-Faktoren oder Nachhaltigkeitskriterien einbezieht, kann er bestimmte Anlagechancen möglicherweise nicht nutzen, die ansonsten zu seinem Anlageziel und anderen grundsätzlichen Anlagestrategien passen würden. Die Erträge eines Portfolios, das hauptsächlich aus nachhaltigen Anlagen besteht, sind unter Umständen geringer oder höher als die eines Portfolios, bei dem der Portfoliomanager keine ESG-Faktoren, Ausschlusskriterien oder andere Nachhaltigkeitsthemen berücksichtigt. Zudem kann ein solches Portfolio Unterschiede hinsichtlich der Anlagechancen aufweisen. Unternehmen erfüllen möglicherweise nicht bei allen Aspekten für ESG oder nachhaltiges Investieren hohe Performancestandards. Es gibt auch keine Garantie, dass ein Unternehmen die Erwartungen bezüglich der Corporate Responsibility, Nachhaltigkeit und/oder Wirkung erfüllt.

Externe Vermögensverwalter / Externe Finanzberater: Für den Fall, dass dieses Research oder die Publikation an einen externen Vermögensverwalter oder Finanzberater ausgegeben wird, untersagt UBS dem externen Vermögensverwalter oder Finanzberater ausdrücklich, diese an ihre Kunden und/oder Dritte weiterzugeben beziehungsweise zur Verfügung zu stellen.

USA: Vertrieb an US-Personen durch UBS Financial Services Inc. oder UBS Securities LLC, Tochterunternehmen von UBS AG. UBS Switzerland AG, UBS Europe SE, UBS Bank, S.A., UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliarios Ltda, UBS Asesores Mexico, S.A. de C.V., UBS SuMi TRUST Wealth Management Co., Ltd., UBS Wealth Management Israel Ltd und UBS Menkul Degerler AS sind verbundene Unternehmen von UBS AG. **UBS Financial Services Incorporated in Puerto Rico ist ein Tochterunternehmen von UBS Financial Services Inc. UBS Financial Services Inc. übernimmt die Verantwortung für die Inhalte von Berichten, welche durch nicht in den USA ansässige Tochterunternehmen erstellt wurden, wenn diese Berichte an US-Personen weitergegeben werden. Alle Transaktionen von US-Personen mit Wertpapieren, die in dieser Publikation erwähnt werden, müssen über ein in den USA zugelassenes Brokerhaus abgewickelt werden und dürfen nicht von einem nicht in den USA ansässigen Tochterunternehmen durchgeführt werden. Der Inhalt dieser Publikation wurde und wird nicht durch irgendeine Wertpapieraufsichts- oder Investitionsbehörde in den USA oder anderswo genehmigt. UBS Financial Services Inc. ist nicht als Berater für irgendeine Kommunalbehörde oder verpflichtete Person im Sinne von Abschnitt 15B der Securities Exchange Act (die «Municipal Advisor»-Regel) tätig. Die in dieser Publikation vertretenen Meinungen und Ansichten stellen keine Empfehlung im Sinne der Municipal Advisor Rule dar und sind auch nicht als solche aufzufassen.**

Länderinformationen finden Sie unter ubs.com/cio-country-disclaimer-gr oder fragen Sie Ihren Kundenberater nach vollständigen Risikoinformationen.

Fassung C/2022. CIO82652744

© UBS 2022. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen bzw. nicht eingetragenen Markenzeichen von UBS. Alle Rechte vorbehalten.