



WEBINAR

# Shareholder Activism

Eine Studie des Masterstudiengangs  
Digital Business Communications



University of  
Applied Sciences  
St. Pölten



Embera  
PARTNERS

# Research-Team



FH-Prof. Mag. Monika  
Kovarova-Simecek, USTP



Andreas Hohenauer, BA



Hannah Hössinger, BSc, BA



Michael Hammerer, MA



Andreas Posavac, MBA, BA  
(CESGA, CSE), Embera Partners



Ciara Steurer, BA



Nicolas Kubrak, BA



Simon Kranawetter, BA

# Panel-Discussion



**Andreas Posavac, MBA, BA (CESGA, CSE)**  
Managing Partner and Founding Member,  
Embera Partners



**Nicolas Kubrak, BA**  
Moderation,  
USTP



**Oliver Larmann, CCI, CIRO**  
Senior Investor Relations Manager,  
Vonovia

Kampfabstimmung  
bei Hauptversammlung:

## Drei Engine No. 1- Mitglieder ziehen in Exxon-Verwaltungsrat



**Aktivismus muss  
nicht laut sein.**





”

**Prävention** bedeutet, **klare Antworten** auf zentrale Fragen zu haben, insbesondere zu Strategie, Kapitalverwendung und Unternehmensstruktur.



# Key Interests



- 1 Zentrale Reputationsrisiken
- 2 Umgang mit Reputationsschäden
- 3 Die Rolle von Corporate Communications und Shareholder Engagement.

# DACH

Es wurden Fälle aus Deutschland, Österreich und der Schweiz untersucht.

# 2023 – 2025

Der Zeitraum der identifizierten Fälle erstreckt sich über 3 Jahre.

# 82

82 Cases konnten im Rahmen der Recherche identifiziert werden.



## Data Hubs

(Bloomberg, Mergermarket, etc.)



## Open Source

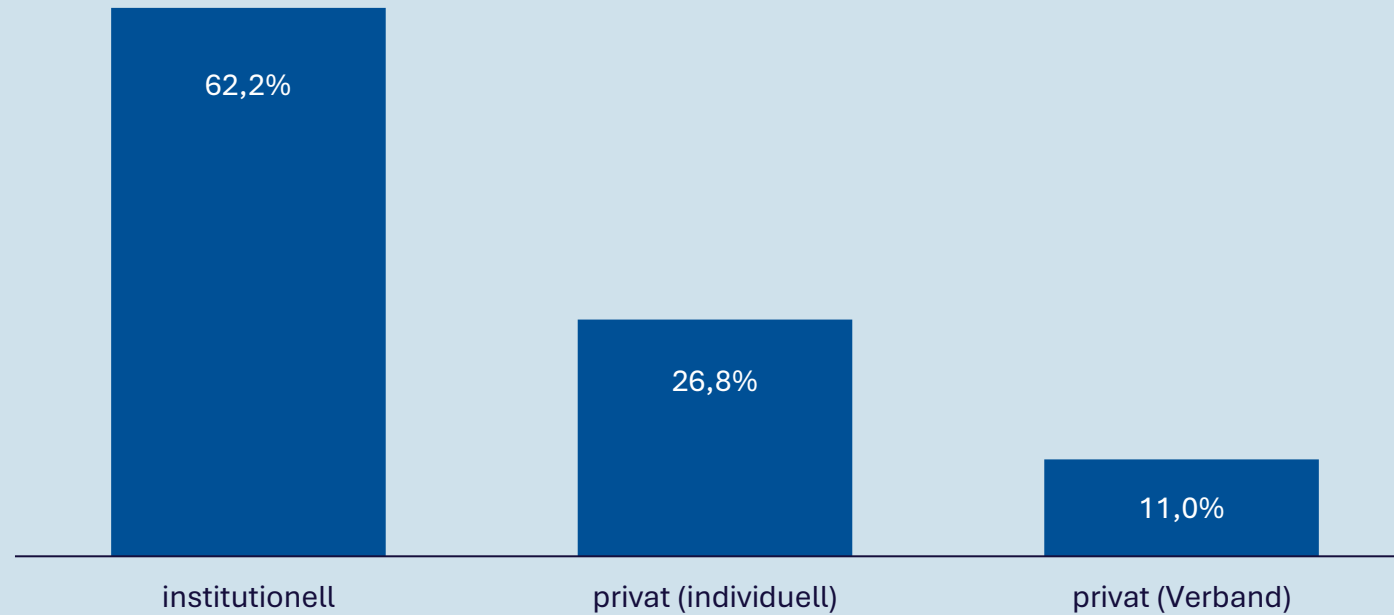
(Websites, Social Media, etc.)



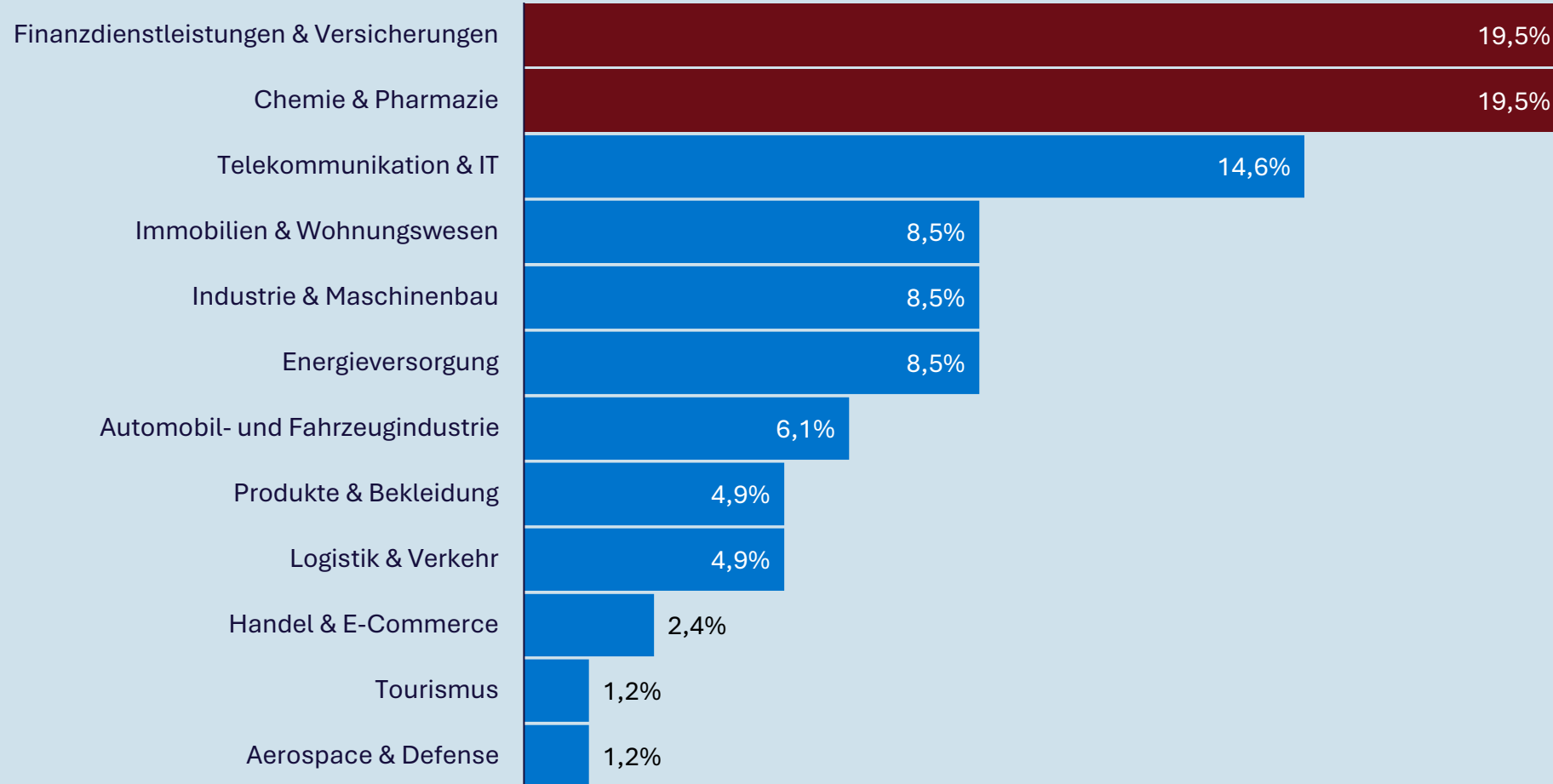
## Interviews

mit Expert:innen

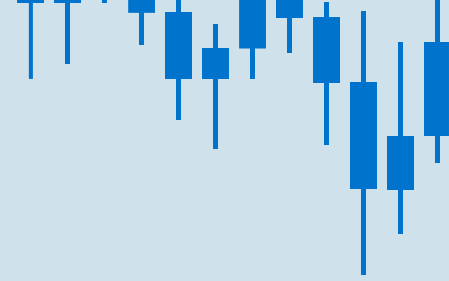
# Primär institutioneller Hintergrund



# Es kann alle Branchen treffen



# Fast die Hälfte der Fälle erfolgreich



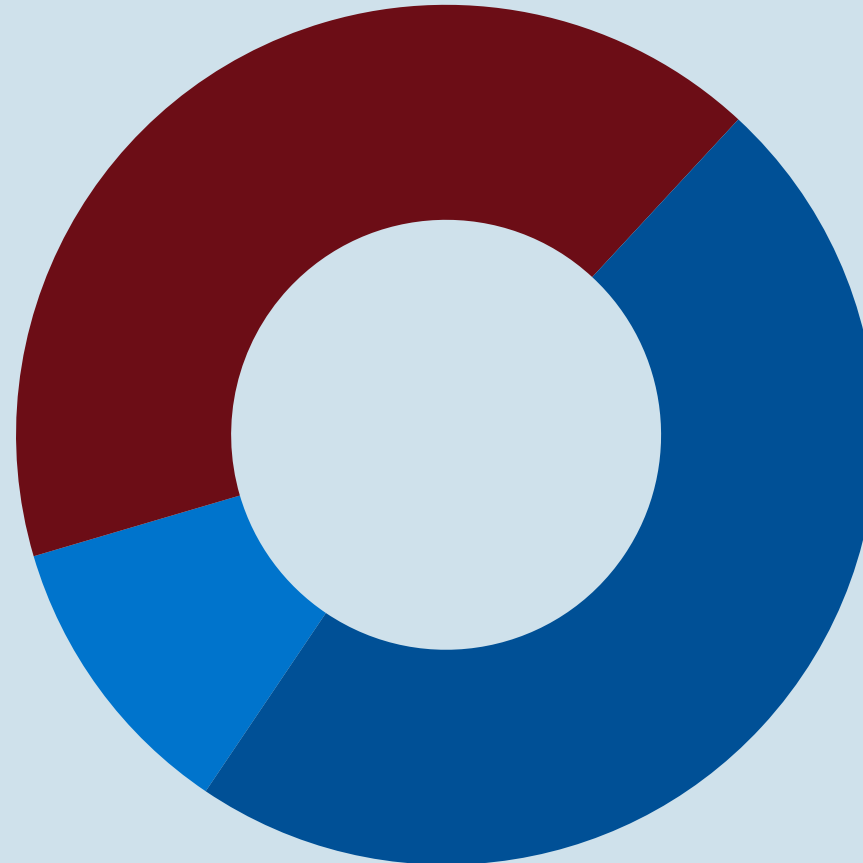
Ziel (teilweise) erreicht

41%



Sonstiges

(laufend oder zurückgezogen) 11%



Kein Einfluss

48%



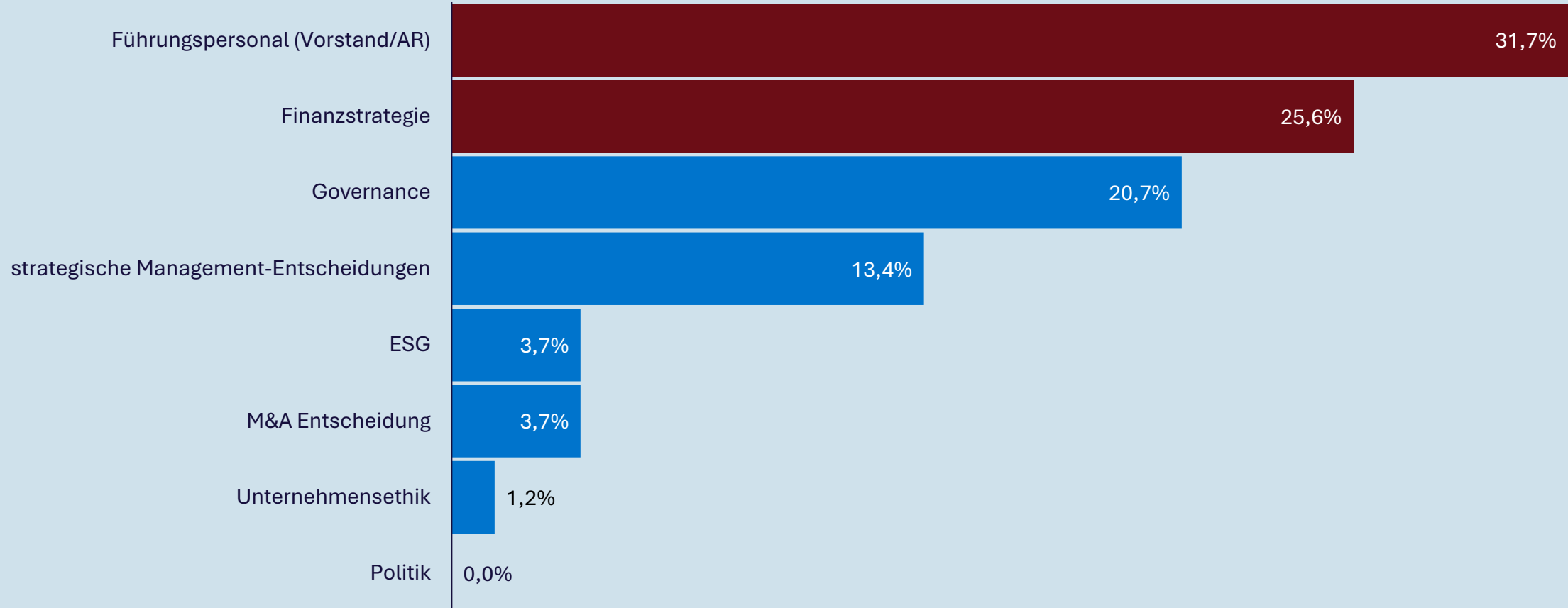


”

**Aktivistenkampagnen kommen selten aus dem Nichts.** Meistens gibt es schon Unruhe irgendwo und das kann man spüren, wenn man das Ohr auf den Boden legt.



# Hohes Interesse an Strategie und Personalia



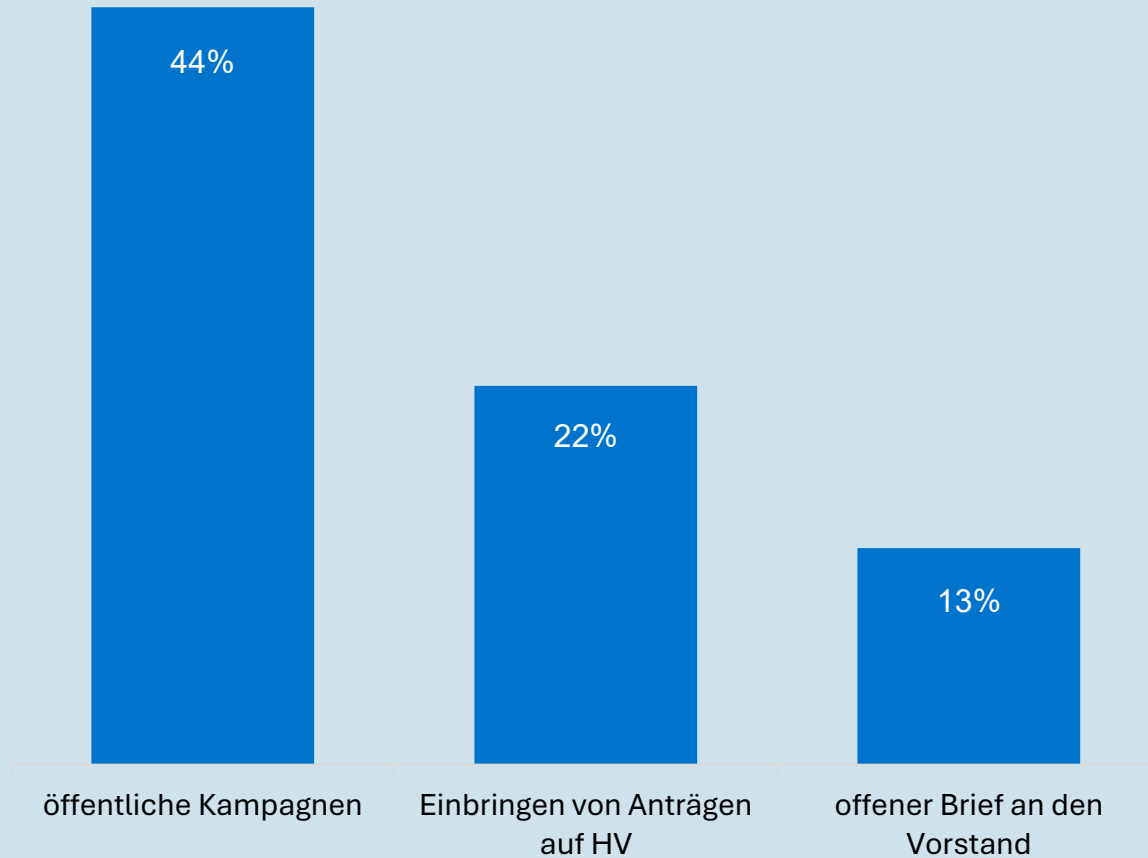


”

**Der zentrale Unterschied** zu klassischen Investoren liegt weniger in den Zielen als in der **Bereitschaft zur öffentlichen Eskalation** und anderen tiefgreifenderen Maßnahmen.



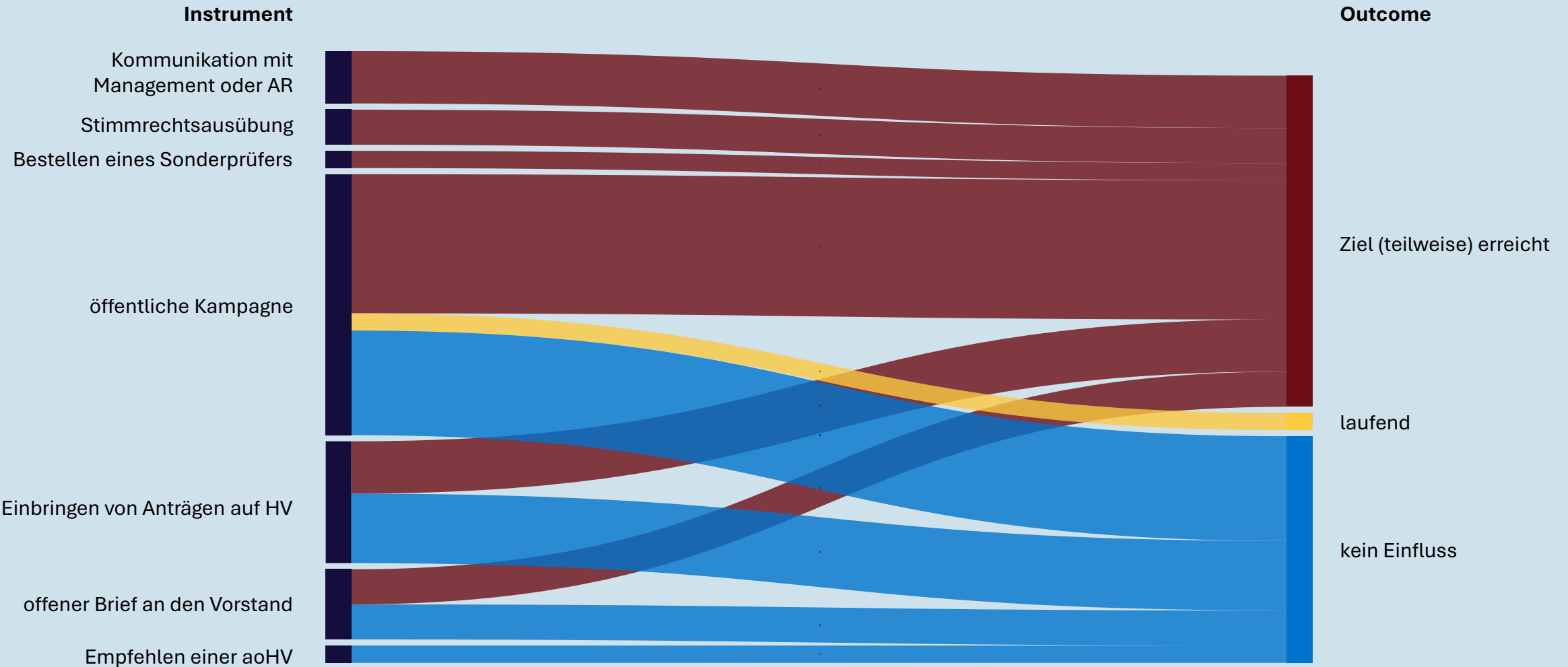
# Kampagnen werden häufig veröffentlicht



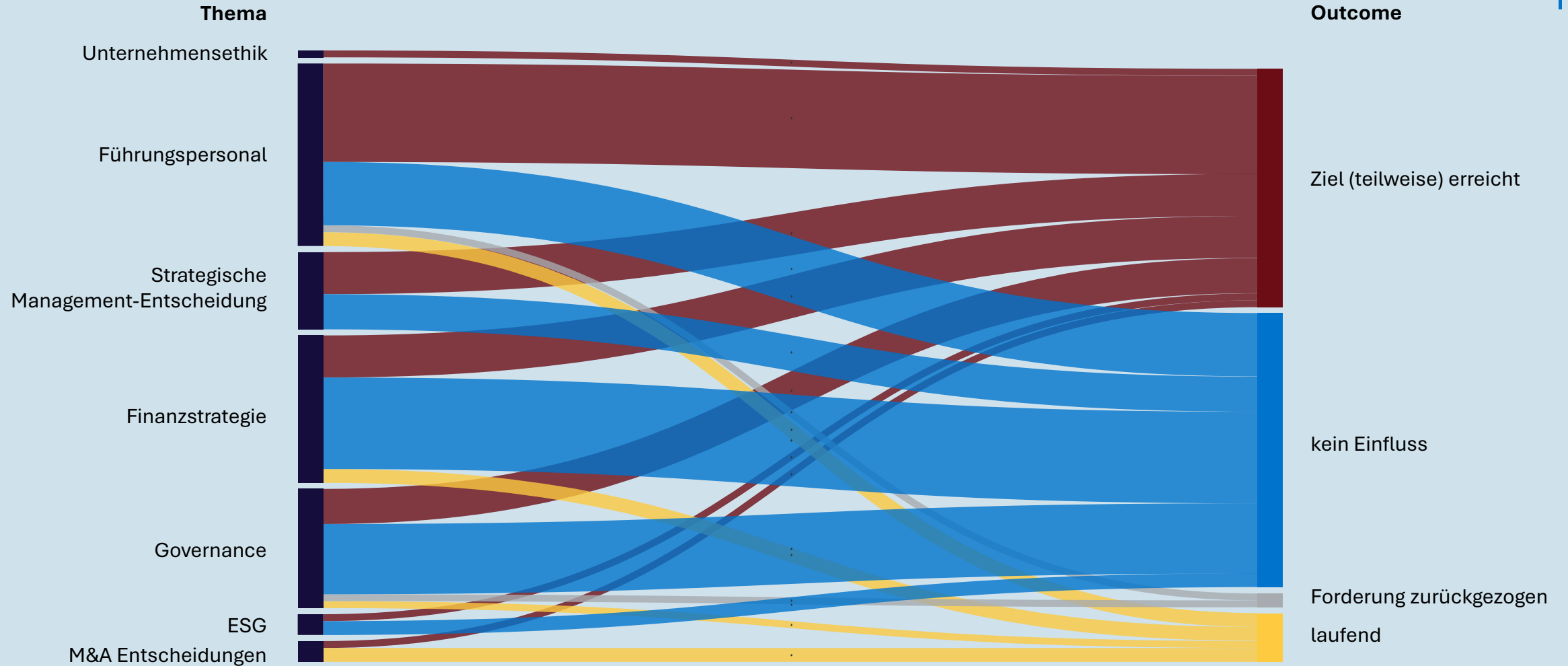
## Was wir sonst noch beobachten konnten:

- Kommunikation mit Management oder AR
- Stimmrechtsausübung
- Bestellung eines Sonderprüfers
- Empfehlung einer außerordentlichen HV

# Hohe Erfolgsquote bei öffentlichen Kampagnen



# Hohe Erfolgsquote bei Personalia





”

Im konkreten Fall wird ein **funktionsübergreifendes Kernteam** aktiviert, das zentrale Bereiche wie IR, Kommunikation, Recht und den Vorstand bündelt.

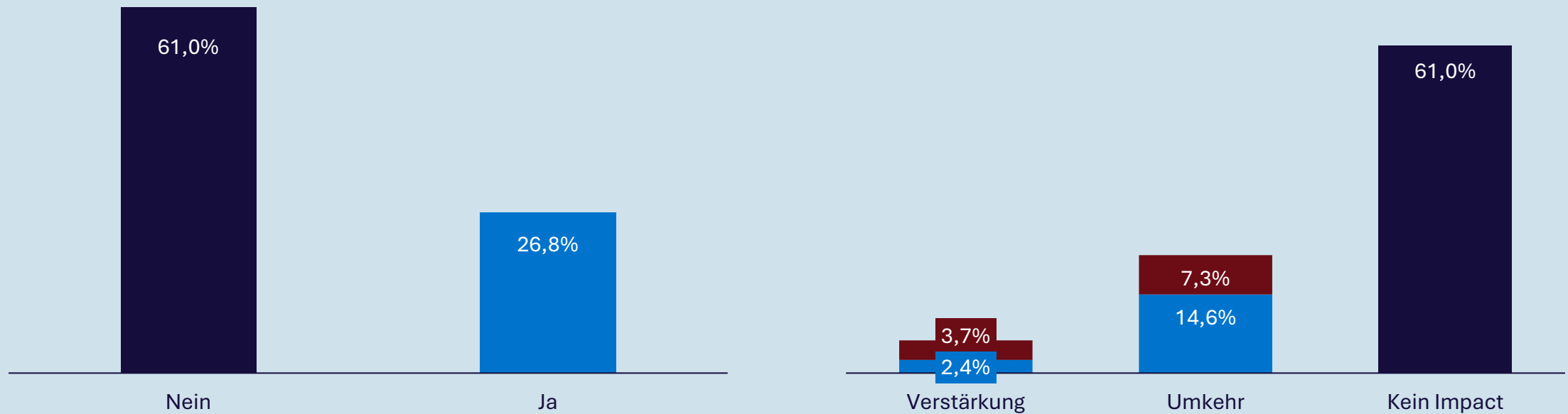


# Häufig keine Auswirkungen auf Aktienkurs

Kursschwankung > 3%

Trend-Impact

■ positiv ■ negativ





”

**Auch langjährige und zufriedene Investierende können situativ in eine aktivistische Rolle wechseln, wenn Unzufriedenheit entsteht.**



A candlestick chart with a blue background, showing an overall upward trend from left to right. The chart consists of approximately 20 candlesticks, each with a white body and black wicks. The price starts at a low point on the left and generally increases towards the right, with some fluctuations.

”

Aktivismus ist weniger  
Bedrohung als vielmehr ein  
**Prüfstein für strategische  
Kohärenz.**

# Key Takeaways

1

Shareholder Activism ist ein **Reputations-**, nicht Kursphänomen

2

Aktivismus **setzt Themen**, löst aber selten Probleme

3

**Finanzdienstleister & Chemie/Pharmazie** besonders oft betroffen

4

**Früherkennung** & integrierte Comms/IR sind entscheidend

# Aufsichtsräte stehen häufig im Fokus von Shareholder Aktivismus.

**Nächstes Webinar:**  
28. Mai 2026  
10:00 – 11:00 Uhr  
via Microsoft Teams

The slide features a dark orange background. In the top right corner is the logo of the University of Applied Sciences St. Pölten, consisting of a stylized 'U' and the text 'University of Applied Sciences St. Pölten'. Below the logo is a 3x3 grid of circles, with the top-right and middle-left circles filled with dark grey, while the others are white. On the left side, there is a dark grey rounded rectangle containing the text 'LIVE-WEBINAR'. Below this, the main title 'Board Diversity in DAX & ATX Supervisory Boards' is written in large white font. At the bottom, a thin white horizontal line is followed by a small white icon of an open book, and then the text 'Eine Studie des Masterstudiengangs Digital Business Communications der USTP - University of Applied Sciences St. Pölten'.

University of Applied Sciences St. Pölten

LIVE-WEBINAR

## Board Diversity in DAX & ATX Supervisory Boards

Eine Studie des Masterstudiengangs Digital Business Communications  
der USTP - University of Applied Sciences St. Pölten

# Weitere Studien





# Kontakt

**FH-Prof. Mag. Monika Kovarova-Simecek**

Stellvertretende Leiterin des Kollegiums  
Studiengangsleiterin Digital Business Communications (MA)  
und Digital Management und Sustainability (MA)  
Department Digital Business und Innovation

USTP – University of Applied Sciences St. Pölten  
Campus-Platz 1  
A-3100 St. Pölten

[monika.kovarova-simecek@ustp.at](mailto:monika.kovarova-simecek@ustp.at)



University of  
Applied Sciences  
St. Pölten



Embera  
PARTNERS