



Volker Heun

Assetklasse Fußball

Chancen und Risiken für Investoren im
Fußball

Mit Beiträgen von Jens Lehmann und der Anwaltskanzlei Taylor Wessing

Inhaltsverzeichnis

VORWORT VON JENS LEHMANN, EHEMALIGER
STAMMTORWART DES DFB

0. WIDMUNG, DANKSAGUNG & VORWORT

1. EINLEITUNG: FUßBALL EINMAL ANDERS

2. BIG BUSINESS FUßBALL

2.1 DAS ERWARTET SIE IN DIESEM BUCH

**2.2 GLAZERS MEILENSTEIN IN ENGLISCHER
FUßBALLGESCHICHTE**

**2.3 ZEHN GRÜNDE, WESHALB SIE IN FUßBALL
INVESTIEREN SOLLTEN**

3. DAS FUßBALLFELD – INVESTITIONSBEREICHE IM
ÜBERBLICK

3.1 DER CLUBKAUF

WAS ES HEIßT, EINEN CLUB ZU KAUFEN

50+1 – die goldene Regel?

Die Exklusivität beim Clubkauf

ERFOLGE AUS DER PRAXIS

Dietmar Hopp und 1899 Hoffenheim

Dietrich Mateschitz, Red Bull und RB Leipzig

Arabisches und chinesisches Geld als

Vermögensdiversifizierung bei Manchester

City

VORAUSSETZUNGEN FÜR DEN ERFOLGREICHEN CLUBKAUF

Finanzen allgemein

Management

Sportliche Perspektive

Standort

Nachwuchsarbeit

Fans

SPONSORING

Merchandising

3.2 DAS TRANSFERGESCHÄFT

WAS ES HEIßT, EIN TRANSFERGESCHÄFT ABZUSCHLIEßEN

Marktwert und Transferlisten

Auszug Top 200 Transfergewinne

ERFOLGE AUS DER PRAXIS

Vorzeige-Nachwuchsarbeit: Lionel Messi

Transfergeschäfte für hohe Renditen: Pozzo
und sein Fußball Business

VORAUSSETZUNGEN FÜR ERFOLGREICHE
TRANSFERGESCHÄFTE

3.3 DIE NACHWUCHSARBEIT

WAS ES HEIßT, NACHWUCHSARBEIT ZU LEISTEN

Nachwuchsarbeit für den Vermögensaufbau

Talentsuche

ERFOLGE AUS DER PRAXIS

VORAUSSETZUNGEN FÜR EINE ERFOLGREICHE
NACHWUCHSARBEIT

3.4 DIE MEDIZINISCHE BETREUUNG

WAS HEIßT „MEDIZINISCHE BETREUUNG“?

Die medizinische Betreuung als
umfassendes Medizinangebot

Prävention statt Therapie

ERFOLGE AUS DER PRAXIS

VORAUSSETZUNGEN FÜR DIE ERFOLGREICHE MEDIZINISCHE
BETREUUNG

3.5 DIE SPORTLICHE LEITUNG

WAS ES HEIßT, DIE SPORTLICHE LEITUNG ZU HABEN

ERFOLGE AUS DER PRAXIS

Fortuna Düsseldorf und der zähe Kampf
gegen Windmühlen

Ein Negativbeispiel aus Portugal

Und nun das Gute: Manchester United und
Alex Ferguson

VORAUSSETZUNGEN FÜR EINE ERFOLGREICHE SPORTLICHE
LEITUNG

3.6 MARKETING

WAS HEIßT MARKETING IM FUßBALL?

Marketing – die Kommunikation nach außen

Die Marke als Erfolgssymbol – Erfolg für die
Marke

ERFOLGE AUS DER PRAXIS

Chinas organisierter Weg an die
Fußballspitze

Und wieder Red Bull

Die Honigmänner vom FC St. Pauli

VORAUSSETZUNGEN FÜR ERFOLGREICHES MARKETING

3.7 MERCHANDISING

WAS HEIßT MERCHANDISING?

Merchandising – Produkte für den Alltag

Merchandising im Wandel

ERFOLGE AUS DER PRAXIS

VORAUSSETZUNGEN FÜR ERFOLGREICHES MERCHANDISING

4. DER FUßBALLCLUB IM DETAIL

4.1 FINANZEN

DIE GEHALTSENTWICKLUNG IM WANDEL DER ZEIT

GEHÄLTER AKTUELL – DIE TOP TEN DES INTERNATIONALEN
FUßBALLS 2015

WAS HINTER DEN GEHÄLTERN STEHT

EIN BLICK AUF DIE TRAINERGEHÄLTER

DIE SPIELERBERATER – KOSTENPUNKTE HINTER DER BÜHNE

ROGON – EIN MODELL FÜR UND MIT ERFOLG

DAS STADION

DER INVESTOR

FINANZIELLE ABSICHERUNGEN BEI SPORTLICHEM MISSERFOLG

KAPITALBESCHAFFUNG – CROWDLENDING, FAN-ANLEIHEN
UND DIE BÖRSE

Fan-Anleihen

Die Börse

Ein Beispiel: Der Rückzug von Tottenham
Hotspurs

4.2 MANAGEMENT

DER MACHER: ULI HOENEß, FC BAYERN MÜNCHEN

DER SANIERER: HANS JOACHIM WATZKE, BORUSSIA
DORTMUND

DER ENTDECKER: CHRISTIAN HEIDEL, 1. FSV MAINZ
INVESTOREN UND MANAGEMENT

4.3 SPONSORING

SPONSORING 2015/2016

SPONSORING IM DETAIL

EIN TYPISCHER VERMARKTERVERTRAG

SPONSOREN DES FC BAYERN MÜNCHEN IM ÜBERBLICK

4.4 STANDORT UND INFRASTRUKTUR

5. CHANCEN UND RISIKEN AUF EINEN BLICK

5.1 DIE CHANCEN

5.2 DIE RISIKEN

5.3 DAS SAGEN DIE EXPERTEN: TAYLOR WESSING ÜBER DIE ASSETKLASSE FUßBALL

6. DIE BESONDERE CHANCE: DIE NEUE FUßBALLMACHT CHINA

6.1 EIN TRÜGERISCHER EUROZENTRISMUS

6.2 KNOW-HOW – DER EUROPÄISCHE VORTEIL

6.3 INFOS AUS ERSTER HAND: TAYLOR WESSING ÜBER CHINESISCHE PARTNER

6.4 EXKURS: FUßBALL IN DEN SPORTBEGEISTERTEN USA

7. BILANZ UND AUSBLICK

7.1 SWANSEA CITY – VON DER INSOLVENZ ZUM TOP- VEREIN

7.2 Wo GIBT ES LUKRATIVE INVESTITIONSMÖGLICHKEITEN?

7.3 ABSCH(L)USS

Vorwort von Jens Lehmann, ehemaliger Stammtorwart des DFB

Fußball als attraktive Investitionsmöglichkeit kennen nur wenige Menschen. Die traditionelle Finanzierung durch Banken fällt weitestgehend aus, da die Banken das Risiko einer Insolvenz von Fußballvereinen aufgrund der immer strenger werdenden Risikoanforderungen schwer einschätzen können.

Dieses Buch wendet sich an vornehmlich private Investoren, die den Fußball und seine immer attraktiver werdende Marktstellung aus verschiedenen Gründen in ihre Portfolios aufnehmen. Es gibt keine Korrelation zu anderen Asset-Klassen, da der Fußball eine permanente Attraktivität ausstrahlt, die weder in wirtschaftlichen Krisen besonders schlecht rentiert noch in Hochphasen überdurchschnittlich gute Ergebnisse liefert. Die Menschen genießen unabhängig von ihrer persönlichen Situation die Spannung und das unvorhersehbare Element des ungewissen Ausgangs eines Fußballspiels. Diese Spannung und Unterhaltung wird ihnen sonst in keiner Unterhaltungsform live geboten, außer im Sport und insbesondere im Fußball.

Der überwiegende Teil der Investoren im Fußball sind erfolgreiche Geschäftsleute aus fußballfernen Industrien. Die andere Struktur von Firmen gegenüber Fußballvereinen oder auch Kapitalgesellschaften stellt die Investoren häufig vor große Herausforderungen. Sie sind es in der Regel gewohnt, absolute Experten im Kerngeschäft ihrer Unternehmung zu sein und dort Preise und Märkte einschätzen zu können. Im Fußball ist diese Kunst sehr schwer erlernbar und noch

schwieriger anwendbar, wenn man nicht selbst als Spieler in diesem Bereich tätig war. Der häufig gedachte Fehler „Ich habe so viele Fußballspiele gesehen, dass ich weiß, wie es funktioniert.“ führt dabei oftmals zu fatalen Fehleinschätzungen. Es gibt heutzutage zwar immer mehr Menschen, die aus fußballfremden Bereichen in Fußballvereinen managen und trainieren. Die Beobachtung aus vielen Jahren als aktiver Spieler hat jedoch gezeigt, dass diese „fußballfremden“ Personen durchaus über beachtliche Qualitäten verfügen. Die größte Schwierigkeit für sie besteht darin, während eines Spiels das Spiel zu lesen und zu verstehen und die richtigen Entscheidungen zu treffen, da sie das selbst auf dem Spielfeld nie erlebt haben.

Der Investor sollte sich im Vorfeld seines Investments darüber im Klaren sein, welche Philosophie er für den Verein plant. Davon hängt die Zusammensetzung seines Managementteams ab. Macht er hier Fehler, wird der Erfolg ausbleiben. Gerade die englische Premier-League gibt in dieser Saison ein schlechtes Beispiel für viel, aber schlecht investiertes Geld. Die Administrationen eines Großteils der Vereine sind mit ehemals fähigen Geschäftsleuten besetzt, die aber häufig nicht die Qualität ihrer Manager und Spieler, und damit deren Preis, einschätzen können.

Der Präsident oder Chairman eines Vereins sollte die Philosophie seiner Mannschaft und deren Umsetzung kennen. Kurzum, sein Produkt. Er sollte seinen Manager in der Art der Umsetzung beurteilen können und zu jeder Zeit das Spiel dahingehend verstehen können. Der Manager (und/oder Trainer) sollte ein temporeiches Spiel während des Spiels schnell denken können, was man aktives Coachen nennt. Sind diese Kriterien erfüllt, werden alle anderen Bereiche des Vereins wachsen und höhere Umsätze generieren, welche das Investment zu einem Erfolg machen.

In der Regel sind die Ziele eines Investments die Wertsteigerung und Rückzahlung des Investments. Die Versuchung dabei, hohe Gewinne aus Transfergeschäften zu erzielen, wird auf Dauer den Wert des erworbenen Fußballvereins verringern, da es schwierig ist, immer wieder ähnliche Qualität zu geringeren Summen zu produzieren. Kern eines solchen Ansatzes ist immer die Ausbildungsarbeit in den Akademien der Vereine. Die größten Wertsteigerungen werden durch die folgenden Ereignisse erzielt: ein Aufstieg und die damit verbundene Hebelung der Fernsehennahmen und eine permanente Teilnahme an der Champions-League, insbesondere ab dem Viertelfinale bis zum Endspiel. Diese Konstanz durch den Verkauf der besten Spieler zu erreichen, ist auf Dauer fast unmöglich.

0. Widmung, Danksagung & Vorwort

Widmung

Ich widme dieses Buch meiner wunderbaren Tochter Charly. Wir verstehen uns ohne Worte. Aber ich möchte dir dennoch „Danke“ sagen – danke, dass du mein Leben reicher machst, einfach weil du da bist und mir unglaublich viel Freude bereitest.

Danksagung

Ich danke allen Menschen, die bei der Verwirklichung dieses Buches direkt oder indirekt geholfen haben, die mir über die vielen Jahre stets zur Seite standen und mich an wertvollen Erfahrungen teilhaben lassen. In besonderer Weise danke ich Herrn Christoph Eydt, der mich von der ersten Konzeption bis zum fertigen Manuskript unterstützt hat.

Vorwort

In Fußball investieren? Fußball wird doch nur gespielt! Auf dem Rasen, mit einem Ball, zwei Toren, zwei Mannschaften und einer Handvoll Schiris. Stimmt! Damit aber Fußball gespielt werden kann, muss zuvor investiert werden. In diesem Buch soll genau das thematisiert werden: Fußball-Investments als eine lukrative Anlagechance für Investoren, die auf der Suche nach Alternativen zum konventionellen Markt sind. Das Interessante ist, dass Fußball nur indirekt von der Börse abhängig ist und Investoren so mehr Freiräume genießen können. Es gibt viele unterschiedliche Anlagemöglichkeiten; man kann ganze Clubs kaufen, sich in der Jugendförderung engagieren, im Marketing aktiv werden, Transfergeschäfte arrangieren oder langfristiges Sponsoring betreiben. Interessant ist aber auch, dass viele Investoren, die schon lange am Markt tätig sind, entweder noch nichts von dieser lukrativen Quelle wissen oder sich

nicht weiter mit ihr beschäftigt haben – sei es aus Desinteresse oder Unwissen. Fakt ist: Fußball ist ein international hoch angesehener Sport mit riesigen Geschäftsmodellen, in die man so gut wie auf jeder Ebene einsteigen kann. Ich kenne den Fußball aus unterschiedlichen Perspektiven: als Zuschauer, Fan, Spieler und eben auch als Investmentprofi. Als Banker habe ich langjährige Erfahrungen mit den unterschiedlichsten Anlagen von Aktien über Fonds bis zu Zertifikaten. Umso aufregender war es für mich, Assets in der Fußballwelt kennenzulernen. Die große Ähnlichkeit der konventionellen Assets konnte ich hier nicht antreffen. Das war gut so, denn eine zu hohe Korrelation hätte mich vermutlich abgeschreckt. In der Assetklasse Fußball ist eine hohe Korrelation nicht gegeben. Das heißt, Fußball ist unabhängig von anderen Anlageformen. Statt weiterhin Zinspapiere, Börsengänge o. Ä. zu erklären, konnte ich Interessierten endlich etwas mit Emotionen, mit Leben zeigen. Fußball als Anlage war doch für die allermeisten Investoren etwas Neues. So hoffe ich, auch Ihnen, liebe Leserinnen und Leser, den Zugang zu einer exklusiven Assetklasse näherbringen zu können – für Ihre Investitionen, aber auch für Ihr Leben und vielleicht für Sie als (heimlichen) Fußballfan.

Ihr Volker Heun

1. Einleitung: Fußball einmal anders

Die globalisierte Welt wird immer schnellerlebiger, weltweit vernetzen sich Menschen und Organisationen. Die Welt scheint zusammenzuwachsen zum global village. Kaum stärker spürt man dies in der Wirtschaft und im Business. Wenn in den USA die Börsenkurse fallen, geht es auch beim DAX nach unten – und das binnen Sekunden. Diese starke Korrelation gibt es auch bei anderen Assets wie z. B. bei Immobilien. Insofern suchen gerade institutionelle Anleger nach Anlagemöglichkeiten, welche nicht dieses Phänomen aufweisen, um unabhängiger agieren zu können. Sicher kann eine hohe Korrelation auch Vorteile bieten, gerade wenn es der einen Assetklasse gut geht und die andere daran partizipieren kann, aber die Zeiten werden unruhiger. Politische, gesellschaftliche und ökonomische Ereignisse können innerhalb weniger Augenblicke die Kurse zusammenbrechen lassen.

Fußball ist innerhalb der letzten 30 Jahre zum Milliardenbusiness herangewachsen – völlig unabhängig von anderen Märkten! Hierin liegt eine große Chance für Investoren, denn sie können sich auf ein Business fokussieren und müssen nicht noch andere Märkte im Blick haben. Es ist allerdings nicht ganz einfach, im Fußball zu investieren. Drei Grundvoraussetzungen sollten erfüllt sein: umfassendes Wissen über Fußball, Kompetenzen im Finanzsektor und ein top Netzwerk in beiden Bereichen. Diese Kombination ist bei Experten sehr rar. Doch ohne sie geht es nicht. Ein Investor muss immer Chancen und Risiken abwägen, um eine Investmententscheidung treffen zu können. Hierfür muss er sich nicht nur mit den Finanzen bestens auskennen, sondern auch mit dem Business, in