

MAI 2026

+ SPACEX Vorsicht bei der Aktie des Jahres

DE 11,00 EUR

manager magazin

TRADE REPUBLIC
Der Neobroker
wird zur neuen
Volksbank

ETERNA
Die verrückte
Pleite
des Hemden-
herstellers

+
SPÄTER MEISTER
Wie Joe Kaeser
sein Karrierefinale
inszeniert

Die Fossile

Deutschland EUR 11,00 / Benelux EUR 12,60
Frankreich EUR 13,00 / Griechenland EUR 13,60
Italien EUR 13,00 / Österreich EUR 12,00
Portugal EUR 10,50 / Schweiz sfr 17,70 / Spanien EUR 13,00



Trotz Irankrise setzt die Wirtschaftsministerin wieder auf Öl und Gas. Mit fatalen Folgen für die Industrie.



BEGINNEN SIE IHRE
EIGENE TRADITION



PATEK PHILIPPE
GENEVE

DIE CUBITUS KOLLEKTION



EINE PATEK PHILIPPE GEHÖRT EINEM NIE GANZ ALLEIN.
MAN ERFREUT SICH EIN LEBEN LANG AN IHR, ABER EIGENTLICH
BEWAHRT MAN SIE SCHON FÜR DIE NÄCHSTE GENERATION.

PATEK PHILIPPE BOUTIQUEN · BERLIN Friedrichstraße | DÜSSELDORF Königsallee | FRANKFURT Goethestraße
HAMBURG Neuer Wall | KEITUM/SYLT Am Tipkenhoog | MÜNCHEN Residenzstraße

AUTORISIERTE PATEK PHILIPPE FACHHÄNDLER · AUGSBURG Hörl | BERLIN Wempe | DORTMUND Rüschenbeck | DÜSSELDORF Blome
FRANKFURT Wempe | HAMBURG Mahlberg | KITZBÜHEL (AT) Rüschenbeck | KÖLN Gadebusch · Wempe | MÜLHEIM AN DER RUHR Laerbusch
MÜNCHEN Wempe | MÜNSTER Oeding-Erdel | OBERSTAUFEN Holffelder | STUTTGART Kutter 1825 | ULM Scheuble | WIESBADEN Oberleitner

DIE VOLLSTÄNDIGE LISTE DER AUTORISIERTEN PATEK PHILIPPE FACHHÄNDLER FINDEN SIE UNTER [PATEK.COM](https://www.patek.com)



100

1926 | 2026

**Zeiten ändern sich,
unsere Gastfreundschaft bleibt.**

A century since takeoff.



Lufthansa

Eines hat Katherina Reiche in jedem Fall erreicht: Das Thema Klimaschutz ist wieder da, inklusive Demos in Innenstädten und Streit in der Koalition. Mitten in der Irankrise verfasst die Ministerin Gesetzesentwürfe, die den Ausbau der Erneuerbaren bremsen, statt ihn zu beschleunigen, und sorgt damit für Frust, auch in vielen Unternehmen. Robert Habeck drückte bei der Energiewende aufs Tempo – und verlor dabei die Kosten aus dem Blick. Reiche guckt auf die Kosten – lässt aber jeden Plan vermissen, wie sich Deutschland aus der fossilen Abhängigkeit befreien kann. Mit ihrer Rolle rückwärts setzt sie Milliarden aufs Spiel, die die Wirtschaft bereits in die Energiewende investiert hat. „Viele fragen sich, ob sie überhaupt noch dekarbonisieren wollen“, sagt EnBW-Chef Georg Stamatelopoulos. Wie groß der Schaden ist, beschreibt unsere Titelgeschichte. *Ende Energiewende* – Seite 26.



Rangen um die Energiewende: EnBW-Chef **Georg Stamatelopoulos** und mm-Redakteurin **Kirsten Bialdiga**

Joe Kaeser hat in der Wirtschaft mindestens so viele Feinde wie Freunde. Darüber kommt er dank eines robusten Egos gut hinweg: Kaeser hält Kaeser für den Besten. Das will er jetzt auch denen beweisen, die ihn als Aufsichtsratschef von Daimler Truck und Siemens Energy schon auf dem Abstellgleis wähten. Margret Hucko und Michael Freitag recherchierten, wie Kaeser einen Großumbau in beiden Dax-Konzernen orchestriert, angefangen beim Einzug von Yvonne Bettkober in den Daimler-Truck-Vorstand, mit dem er eine 50-Prozent-

Frauenquote schafft. Am Ende hatten beide das Gefühl, ein Kammerspiel zu verfolgen, in dem Kaeser Drehbuch schreibt, die Protagonisten auswählt und Regie führt. Vor allem einer hat darin seine perfekte Rolle gefunden: Joe Kaeser. *Die große Revanche* – Seite 44.

Nach dem Start von ChatGPT vor drei Jahren hielten viele Techexperten Google für erledigt. Doch es kam anders: Der Konzern hat sich an die Speerspitze der Entwicklung gesetzt. Dank KI verdient Google mit seinem Suchgeschäft sogar mehr Geld denn je. Mein Kollege Jonas Rest traf einen der wichtigsten Köpfe hinter dem Comeback: Yossi Matias, Chef der Forschungsabteilung Google Research. Wer eine Antwort auf die Frage sucht, wie man sein „Innovator’s Dilemma“ überwindet, findet sie hier: *Das Google-Experiment* – Seite 50.

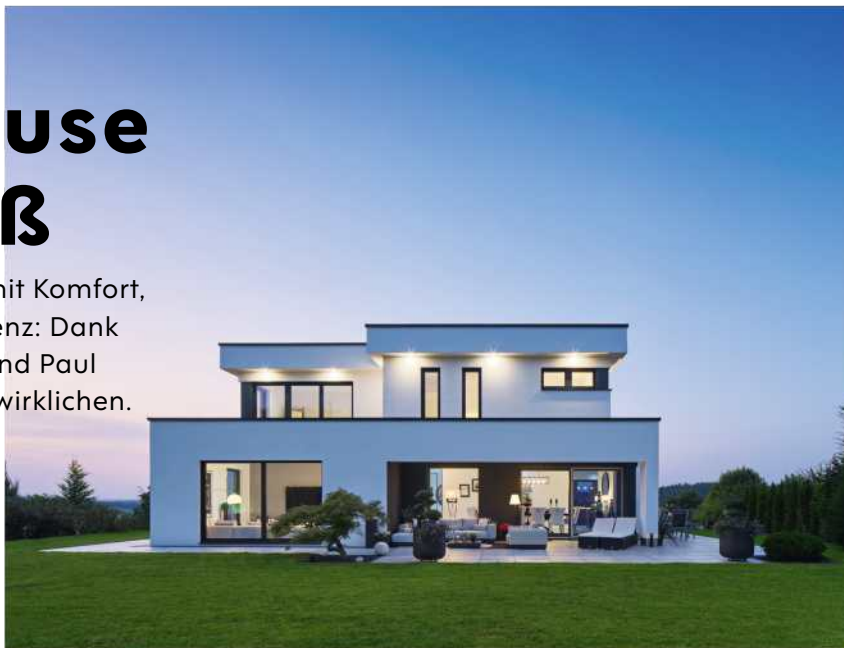
Eine erkenntnisreiche Lektüre
wünscht Ihnen Ihre

Isabell Hülsen

Isabell Hülsen, Chefredakteurin
(chefredaktion@manager-magazin.de)

Ein Zuhause nach Maß

Starkes Design kombiniert mit Komfort, Sicherheit und Energieeffizienz: Dank WeberHaus konnten Anna und Paul Carris ihren Wohntraum verwirklichen.



Noch einmal bauen, in der zweiten Lebenshälfte? Warum nicht, dachten sich Anna und Paul Carris. Zumal sie mit WeberHaus einen starken Partner an ihrer Seite wussten. Das Ergebnis ist eine anspruchsvolle Villa mit Staffelgeschoss, geprägt von klaren Linien und hoher Lebensqualität.

Lange wohnten die Carris in einer Villa im amerikanischen Stil – »doch mit den Jahren hatte sich die Umgebung verändert, sodass wir uns dort nicht mehr wohlfühlten«, erzählt Anna Carris. Das Paar suchte nach einem Baugrundstück und wurde 2021 fündig. Die Lage, die Größe, die Nachbarn – alles war perfekt. Und: Da sie selbst seit über 13 Jahren bei WeberHaus tätig ist, es liebt, gemeinsam mit Baufamilien individuelle Lösungen zu entwickeln, und um die Qualität und den Service des Fertighausherstellers weiß, stand für Anna Carris fest, dass auch ihr Eigenheim aus den Produktionshallen von WeberHaus kommen sollte.

Um seinen Wünschen und Ideen Raum zu geben, entschied sich das Paar für eine freie Planung. Die Basis dafür legt die Gebäudehülle Övo-Natur Therm. Sie besteht vorwiegend aus dem ökologischen Baustoff Holz, der mit weiteren natürlichen Materialien kombiniert wird. Das Ergebnis ist



Außen dominieren klare Linien, innen elegante Hell-dunkel-Kontraste. Sie zeigen sich etwa in der stilvollen Küche mit Frühstückstheke und dem Split-Level-Wohnzimmer mit Aussicht in den Garten.

eine ausgezeichnete Luftqualität in den Räumen – frei von Schadstoffen und Allergenen.

Ein weiterer Punkt auf der Agenda war das Energiekonzept. »Wir wollen im Alter überschaubare Unterhaltungskosten haben«, erklärt Anna Carris. Daher wählte das Paar eine Photovoltaikanlage inklusive Batteriespeicher. So können sie einen Großteil des Stroms selbst produzieren. Für mehr Komfort, Energieeffizienz und vor allem Sicherheit sorgt überdies das Smarthome-System

WeberLogic 2.0 – und das auch, wenn niemand zu Hause ist.

Mit ihrer designstarken Villa haben sich die Carris einen Herzenswunsch erfüllt: »Es ist immer wieder wohltuend, nach Hause zu kommen und die angenehme Atmosphäre zu genießen.«



WeberHaus

26

Lieber fossil: Die Wirtschaftsministerin will Anreize zum Bau von Windparks streichen



Titel

26 Energiepolitik Wie Katherina Reiche die Energiewende ausbremst und damit der Wirtschaft schadet.

32 EnBW CEO Georg Stamatelopoulos über Reiches Pläne und seine Lobbyarbeit für Gaskraftwerke.

Namen und Nachrichten

14 Volkswagen Vorstandschef Oliver Blume bereitet den Autokonzern auf die nächste Sparrunde vor.

17 Tui Vorstandschef Sebastian Ebel steigt zum Sonnenkönig auf.

18 Biontech Warum die Gründer das Unternehmen wirklich verlassen.



62

Das letzte Hemd: Investor Robus Capital zündelte bei Eterna

19 BMW Der Autobauer attackiert Mercedes mit der Luxusmarke Alpina.

19 SAP CEO Christian Klein will seine Toptalente mit Extramillionen halten.

20 Hella Bei dem Lippstädter Autozulieferer flackern die Lichter.

22 Commerzbank Ex-Chef Manfred Knof kommt ein Privattreffen mit UniCredit-CEO Andrea Orcel teuer zu stehen.

22 DocMorris Ex-Celesio-Chef Fritz Oesterle will die Online-Apotheke kapern.

24 Mercedes Wie die neue Chefeinkäuferin Yanni von Roy-Jiang die Zulieferer quält.

24 Wefox CEO Joachim Müller droht die Kontrolle über das Versicherungs-Start-up zu verlieren.



58

Wirbt mit dem Urururgroßvater: Björn von Siemens

Unternehmen und Management

38 Trade Republic Für die neue Volks-Bank und CEO Christian Hecker kommt der Moment der Wahrheit.

44 Joe Kaeser Der Aufsichtsratschef von Daimler Truck und Siemens Energy zeigt allen, wie es geht.

50 Google Die Gewinnmaschine erfindet sich neu – und deklassiert ChatGPT.

56 Expertenrat Sollen Unternehmen US-Zölle zurückfordern? Was Freshfields-Anwalt Christoph H. Seibt rät.

58 Björn von Siemens Mit großem Namen zum großen Geld? Die blendende Story des Start-up-Investors.

62 Robus Capital Wie der Albraum-Investor den Hemdenhersteller Eterna traktierte.