

**Wir investieren in Gewinner.** Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

### Munich RE

Munich RE zählt zu unseren langfristigen Stabilitätsankern. Bereits im Jahr 2010 stellten wir das Versicherungsunternehmen, das im Jahr 1880 von Carl Thieme gegründet wurde, zum ersten Mal in unserem Investmentbericht vor. Als einer der weltweit führenden Risikomanager deckt Munich RE die gesamte Wertschöpfungskette von Erst- und Rückversicherung, versicherungsnahen Risikodienstleistungen und Kapitalmarktlösungen ab. Der 140-jährige Erfolg basiert auf dem Anspruch, ein verlässlicher Partner zu sein und aus der Übernahme von Risiken Wert zu schaffen. Das erfordert ein Höchstmaß an Können und Disziplin im Umgang mit Versicherungs- und Finanzmarktrisiken. Profitabilität geht vor Prämiengewachstum. Das schafft sowohl Vertrauen bei den Versicherungsnehmern in das abgegebene Leistungsversprechen als auch nachhaltigen Wert für die Aktionäre. So wurden zwei Weltkriege, eine Währungsreform und zahlreiche Wirtschaftskrisen, Börsencrashes und Schadensereignisse wie das San Francisco-Erdbeben (1906), der Wirbelsturm Katrina (2005) und die Corona-Krise (2020) erfolgreich überstanden. Gleichzeitig erzielt man im langfristigen Peer Group-Vergleich für den „Total Shareholder Return“, d.h. der Summe aus Kursgewinnen und Dividendenzahlungen, regelmäßig Spitzenplätze. Auf Basis dieser Stärke hat Munich RE nun einen neuen Strategieplan entwickelt. Er stützt sich auf eine starke Bilanz (Solvency-II-Quote: 237%), wel-

che die nötige Flexibilität gibt, um organisch und durch Zukäufe zu wachsen. Für die Umsetzung wurden drei Prioritäten gesetzt: Steigerung der Ertragskraft, digitale Transformation und Abbau von Komplexität. Damit möchte Munich RE bis zum Jahr 2025 eine Eigenkapitalrendite (RoE) von 12-14% erwirtschaften. Die wachsenden Erträge sollen sich in einer Steigerung des Gewinns je Aktie und in einer Erhöhung der Dividende je Aktie von mindestens 5% p.a. widerspiegeln. Eine Dividendenkürzung gab es bereits seit dem Jahr 1970 nicht mehr. Aus dem impliziten Dividendenversprechen der vergangenen Jahrzehnte ist ein explizites Ziel geworden. Wir kalkulieren insoweit wie folgt (Tabelle):

	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Dividende/Aktie	10,3	10,8	11,3	11,9	12,5
Dividendenrendite	4,4%	4,6%	4,8%	5,1%	5,3%
Aktienanzahl in Mio.	136	132	129	125	122

Die Dividende je Aktie für das Jahr 2020 dürfte im Vergleich zu 2019 konstant bleiben (9,8 Euro). In den kommenden fünf Jahren könnte sie auf 12,5 Euro je Aktie steigen. Daraus ergeben sich, auf Basis des aktuellen Börsenkurses und angesichts des Nullzinsumfelds, attraktive und planbare Renditen. Diese könnten sogar noch steigen, sollte es Munich RE gelingen, die durchschnittliche jährliche Aktienrückkaufquote aus den letzten 10 Jahren (2,8% p.a.) auch künftig fortzuschreiben. Sowohl die jüngste Ausschüttungsquote (50%) als auch die avisierte Ziel-Solvency-II-Quote (175-220%) bieten dafür genügend Spielraum.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser "KI", eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.