

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.

BASF SE

Die Ursprünge des weltgrößten Chemiekonzerns BASF reichen bis in das Jahr 1865 zurück, als der Mannheimer Unternehmer Friedrich Engelhorn gemeinsam mit acht weiteren Teilhabern die Badische Anilin- & Soda-Fabrik AG gründete. Seine Erkenntnis, dass sich der Gewinn erheblich steigern lässt, wenn er den gesamten Fertigungsprozess vom Rohstoff zum Endprodukt in eine Hand legt, ist auch heute noch kennzeichnend für BASF. 12 Unternehmensbereiche, die zu 6 Segmenten zusammengefasst sind, steuern 54 globale und regionale Geschäftseinheiten und entwickeln an 6 Verbund-, 355 Produktions- und 70 Forschungsstandorten Strategien für 86 Produktbereiche, um Kunden weltweit und in nahezu allen Branchen zu bedienen. Entsprechend ist der Konzern, der im Jahr 2018 einen Umsatz von 63 Mrd. Euro und ein operatives Ergebnis (EBIT) von 6 Mrd. Euro erzielte, von der allgemeinen Konjunktur abhängig. BASF ist aber kein reinrassiger Zykliker. Selbst im Krisenjahr 2009 wurde ein operatives Ergebnis von 4 Mrd. Euro erzielt. Aufgrund der soliden Finanzierung ist der Kapitaldienst niedrig, so dass BASF eine anspruchsvolle Dividendensteigerungspolitik verfolgen kann. Für Mai 2019 ist eine Ausschüttung in Höhe von 2,9 Mrd. Euro bzw. 3,20 Euro je Aktie geplant. Dies entspricht einer Dividendenrendite von 5%. Die Börsenbewertung beträgt derzeit nur 62 Mrd. Euro. Das Niedrigwasser im Rhein, die Autoflaute und der US-Handelskonflikt sorgten im

Jahr 2018 für einen Gewinnrückgang. Im Verlauf des Jahres 2019 soll es wieder aufwärts gehen. Der neue Vorstandschef Martin Brudermüller gab dem Konzern im November 2018 eine neue strategische Ausrichtung mit schlankeren Strukturen, mehr Kundennähe und verbesserter Produktivität. Für unseren Kauf gibt es darüber hinaus zwei weitere Beweggründe: Derzeit schließen sich die BASF-Tochter Wintershall und DEA zu Europas größtem unabhängigen Gas- und Ölproduzenten zusammen. BASF wird an dem Joint Venture 73% der Anteile besitzen, bevor in der zweiten Jahreshälfte 2020 der werthebende Börsengang erfolgen soll. Das Wintershall-Ergebnis nach Steuern in Höhe von 0,8 Mrd. Euro wird nur noch gesondert als nicht fortgeführte Aktivität im BASF-Ergebnis nach Steuern ausgewiesen. 4 Mrd. Euro Umsatz und 2 Mrd. Euro EBIT sind bereits nicht mehr in den Zahlen enthalten. Zum anderen ist BASF der heimliche Gewinner von Bayers umstrittener Monsanto-Übernahme. Bayer musste Teile seines Agrargeschäfts abgeben. BASF schlug günstig zu und verfügt nun über eine wettbewerbsfähige und wachstumsstarke Agrarchemiesparte mit 6 Mrd. Euro Umsatz. Zum Portfolio zählt Liberty Link, das von Bayer entwickelte Konkurrenzprodukt zu Monsanto Unkrautvernichter Roundup. Während sich Bayer eine Klagelawine einkaufte, ist von Branchenkennern zu hören, dass Liberty Link das effektivere Produkt sei und einen höheren Ertrag garantiere. Experten gehen bereits von 0,5 Mrd. Euro Umsatz, starkem Wachstum und einer Gewinnmarge von 40% aus.

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 Vertragsabschluss 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.