

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.

RTL Group S.A.

Die RTL Group mit Hauptsitz in Luxemburg zählt mit 68 Fernsehsendern und 31 Radiostationen zu den führenden europäischen Medienunternehmen. Mehrheitlich gehört RTL dem Bertelsmann-Konzern. Er hält 76% der Anteile. Nicht zu übersehen ist der Strukturwandel im Fernsehkonsum. Streamingdienste, Mediatheken und Videoplattformen haben die klassischen Verbreitungswege eingeholt. Das belastete den Börsenkurs der RTL Group. Als dann im Frühjahr 2020 die Werbeeinnahmen infolge der Corona-Krise um 40% einbrachen und aus Vorsichtsgründen die Dividende für das Jahr 2019 gestrichen wurde, fiel die Börsenbewertung auf nur noch 4 Mrd. Euro. Wir nutzten diesen Umstand, um unsere Aktienposition aufzubauen. Denn das Fernsehen mit seiner immensen Reichweite stirbt nicht. Die Funktion des Mediums bleibt auch in einer digitalen Welt erhalten. 3,5 Stunden beträgt die durchschnittliche Tagesseshdauer in Deutschland. Im Jahr 2020 liegt sie sogar darüber. Fernsehen befriedigt das Bedürfnis nach hochwertigen Nachrichten sowie Ablenkung, Entspannung und Alltagsstrukturierung. In diesem „Leanback-Modus“ erzielt Werbung die höchste visuelle Aufmerksamkeit. Entsprechend schnell erholten sich die Werbeeinnahmen wieder. Zudem stellt RTL als Entertainment-Netzwerk die Robustheit seines immer digitaler werdenden Geschäftsmodells eindrucksvoll unter Beweis. Inhalte erreichen die Nutzer über Laptops, Tablets und Smartphones. Das

Digitalportfolio hat sich im Jahresverlauf auf 6 Mrd. „digital Visits“ fast verdoppelt (IVW-Verfahren). Mit Fremantle verfügt RTL über einen auch im englischen Sprachraum führenden Inhalte-Produzenten, sowohl für Auftragsproduktionen von Amazon, Netflix und Apple, als auch für den Eigenbedarf. Die europäischen Streamingdienste und offenen Technologieplattformen von RTL gewinnen an Fahrt. So bietet die Integration von TVNOW in das MagentaTV-Angebot der Dt. Telekom großes Potential. Die Kooperation umfasst auch die RTL-Werbetechnologie-Plattform Smartclip, mit der die Reichweitenstärke des linearen Fernsehens mit dem Zukunftsmarkt der individualisierten Werbung (Addressable TV) verknüpft werden kann. Darüber hinaus erwarten wir aus dem Verkauf der US-Tochter SpotX (Ad-Tech) einen erheblichen Sonderertrag. RTL ist bereits weitgehend schuldenfrei und hochprofitabel (Tabelle, in Euro).

	2021e	2020e	2019	2018	2017
Umsatzerlöse in Mrd.	6,6	5,8	6,7	6,5	6,4
EBITA in Mrd.	1,0	0,7	1,1	1,2	1,2
FCF Conversion	95%	90%	105%	90%	104%
Dividende/Aktie	4,00	2,50	-	4,00	4,00

Ein Großteil des operativen Gewinns (EBITA) kann in freie Bargeldzuflüsse (FCF) umgewandelt werden. Daraus speist sich die Dividende. Mindestens 80% des bereinigten Nachsteuerergebnisses sollen jedes Jahr ausgeschüttet werden. Auf dem aktuellen Kursniveau (40 Euro) erwarten wir eine Dividendenrendite von 6% und im kommenden Jahr von 10%.

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 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.