

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.

Prosus N.V.

Prosus ist eine an der Euronext gelistete Internet-Beteiligungsgesellschaft. Sie zählt zu den weltweit größten Technologieinvestoren. Der Fokus liegt auf schnell wachsenden und skalierbaren Geschäftsmodellen, die globale Konsumtrends aufgreifen. Dazu zählen soziale Medien und Internetplattformen, Fintech, Food Delivery, Etail, Travel und Edutech. Das mit Abstand wichtigste Investment betrifft die 29%-ige Beteiligung am chinesischen Internetriesen Tencent. Sie steht für einen Börsenwert von rund 150 Mrd. Euro und etwa 60% des Net-Asset-Value von Prosus. 40% entfallen auf diverse Beteiligungen und eine Netto-Liquiditätsposition. Die Historie geht auf das Jahr 2019 zurück. Damals sah sich die südafrikanische Konzernmutter Naspers, die 2001 einen 47%-igen Anteil an Tencent für nur 32 Mio. USD übernommen hatte, gezwungen, ihre Internet-Beteiligungen in eine börsennotierte Gesellschaft auszulagern, um die Gewichtung an der südafrikanischen Börse, die zwischenzeitlich auf 26% gestiegen war, zu reduzieren. Es gelang, die Gewichtung auf 18% abzubauen, doch sie erreichte im Jahr 2021 erneut 23%. Zudem ließ sich ein großer Abschlag zum Net-Asset-Value trotz Auslagerung, Reduzierung des Tencent-Anteils und Aktienrückkäufen nicht eingrenzen. Der Abschlag für Prosus stieg in den vergangenen Wochen im Zuge der Kursverluste am chinesischen Aktienmarkt zeitweise sogar auf 50%. Unser Interesse war geweckt. Zumal eine komplexe Kapitalmarkt-

transaktion anstand, um der Problematik entgegenzutreten. So erwarb Prosus am 16. August 2021 rund 45% der Aktien der Konzernmutter Naspers im Austausch für eine Erhöhung des eigenen Grundkapitals um 27% bzw. 449 Mio. neue Aktien, um damit den Anteil an Naspers auf 49% zu erhöhen. Im Gegenzug reduzierte sich der Naspers-Anteil an Prosus von 73% auf 57%. Indem Prosus indirekt 541 Mio. eigene Aktien erwarb, die Naspers zuzurechnen waren, erhöhte sich der Net-Asset-Value um 6%. Insoweit wurde bereits im Kapitalerhöhungsprospekt ein Aktienrückkaufprogramm in Höhe von 5 Mrd. USD angekündigt, das nach Abschluss des Aktientauschs in Kraft treten sollte. Prosus begann damit am 23. August 2021. Heute zählt man zu den 10 größten Unternehmen im STOXX 50, da sich Freefloat und Börsenkapitalisierung deutlich erhöhten. Wir nutzten die Angebotsfrist, erwarben Prosus-Aktien direkt und über den Kauf von Naspers-Aktien, die mit einem Abschlag zum Tauschverhältnis notierten. Wir gehen mittelfristig von einem Abbau der Unterbewertung und einem weiteren Aufbau des Net-Asset-Value aus. Das Beteiligungsportfolio birgt hierfür enormes Potenzial. Zudem halten wir Tencent für unterbewertet. Die verschärfte Regulierung in China, die ein ausgewogeneres Wachstum und soziale Interessen durch Neuausrichtung der Wirtschaftspolitik zum Inhalt hat, schreckt uns nicht. Ebenso wenig, dass wir uns über Prosus an Tencent Holdings Limited als ein Unternehmen nach dem Recht der Cayman-Inseln beteiligen. Wir behalten das regulatorische Umfeld im Blick.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und 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. Auch wurde Sie 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. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: www.gane.de. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. 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. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.09.2021. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft, Weißenburger Straße 36, 63739 Aschaffenburg, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.