

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.

Berkshire Hathaway Inc.

Die von Warren Buffett geführte Beteiligungsgesellschaft Berkshire Hathaway ist seit vielen Jahren ein wichtiger Stabilitätsanker in unserem Fonds. Am 28. Februar 2022 gab das Unternehmen die Geschäftszahlen für das abgelaufene Jahr 2021 bekannt. Der operative Cash-Flow erreichte 39 Mrd. USD. Davon investierte Buffett 27 Mrd. USD in den Rückkauf eigener Aktien. Er setzte damit seine Vorjahresankündigung „*Berkshire has repurchased more shares since yearend and is likely to further reduce its share count in the future.*“ in beeindruckender Weise um. Das kumulierte Rückkaufvolumen erhöhte sich nunmehr auf 60 Mrd. USD (Tabelle):

	2021	2020	2019	2018	2017
Eigene Aktien in Mrd. USD	60	33	8	3	2
Ausst. Aktien in Mio.	1.477	1.544	1.625	1.641	1.645
Δ Rückkäufe YOY	-4%	-5%	-1%	0%	0%

Im Jahresverlauf erwarb man 26.818 A-Aktien (Nennwert: 5 USD je Aktie) und 59.568.968 B-Aktien (Nennwert: 5/1500 USD je Aktie). Der Rückkauf umfasste also das Äquivalent von 66.531 A-Aktien und reduzierte die ausstehende Aktienzahl um 4,3%. Allein in den letzten beiden Jahren wurden 9,1% der ausstehenden Aktien erworben. „*When the price/value equation is right, this path is the easiest and most certain way for us to increase your wealth.*“, wie Buffett im aktuel-

len Geschäftsbericht ausführt. Zudem stellte er weitere Rückkäufe in Aussicht: „*Our appetite remains large but will always remain price-dependent.*“ Nach Buffetts eigener Methode für die näherungsweise Berechnung des inneren Werts ist die Aktie unterbewertet. Aktuell beträgt der Börsenkurs 141%, der innere Wert aber 164% des Buchwerts. Gleichzeitig wächst der innere Wert kontinuierlich. Dafür ist vor allem das Prämienvolumen der vier Versicherungssparten verantwortlich, das so lange gewinnbringend angelegt werden kann, bis etwaige Schäden anfallen. Da die historische Schaden- und Kostenquote unter 100% liegt, sorgt das auf 147 Mrd. USD gewachsene Prämienvolumen, das einer dauerhaften Refinanzierung mit negativem Zins gleichkommt, für einen steten Anlagebedarf, der den Ausbau des Konzerns antreibt. Derzeit kalkulieren wir den inneren Wert auf rund 830 Mrd. USD. Ihm liegt eine konservative Annahme zugrunde. Buffett billigte in seiner vor mehr als zehn Jahren öffentlich gemachten Heuristik den normalisierten Vorsteuerergebnissen der nicht börsennotierten Tochtergesellschaften, die nicht im Versicherungsgeschäft tätig sind, lediglich den 12-fachen Preis zu. Aufgrund eines mittlerweile deutlich reduzierten Zins- und Körperschaftsteuerniveaus dürfte er diesen Faktor heute höher ansetzen. Folglich verwundert es uns nicht, dass Buffett per 23. Februar 2022 bereits weitere 1,2 Mrd. USD in den Rückkauf eigener Aktien investiert hat. Für uns bleibt Berkshire Hathaway damit ein mustergültiges Beispiel für die Umsetzung unserer Value-Event-Strategie.

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: 05.03.2022. 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.