

**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.

### PayPal Holdings, Inc.

Der US-Finanzdienstleister PayPal wurde im Jahr 1998 gegründet und gehört seither zu den Innovationsführern im digitalen Zahlungsverkehr. Nach dem Kauf durch eBay im Jahr 2002 erfolgte 2015 die Abspaltung in ein eigenständiges börsennotiertes Unternehmen. Heute zählt das PayPal-Netzwerk mehr als 400 Mio. Kunden, ein Jahrestransaktionsvolumen von 1.246 Mrd. USD und es verbindet Händler und Verbraucher in mehr als 200 Ländern. Die offene Plattform erzielt ein kontinuierliches und ertragreiches Wachstum (Tabelle).

in Mrd. USD	2021	2020	2019	2018	2017
Umsatz	25,4	21,5	17,8	15,5	13,1
Operatives Ergebnis	4,3	3,3	2,7	2,2	2,1
Operative Marge	17%	15%	15%	14%	16%

Neben den prozentualen Händler-Gebühren sind vor allem die Kundenzahl, die Zahlungshäufigkeit und das durchschnittliche Transaktionsvolumen die wesentlichen Indikatoren für den Geschäftserfolg (Tabelle).

	2021	2020	2019	2018	2017
Kunden in Mio.	426	377	305	267	229
Transaktionen/Kunde	45	41	41	37	34
Ø Transaktionswert	64\$	61\$	58\$	59\$	59\$

Diese Kerngrößen sollten kontinuierlich wachsen. PayPal ist durch den Einsatz im Online-Zahlungsverkehr bekannt geworden. Die Ak-

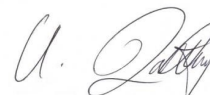
zeptanz nimmt stetig zu. Wurden im Jahr 2020 noch 25% aller Online-Käufe in Deutschland über PayPal bezahlt, waren es 2021 bereits 28%. Gleichzeitig sank der Kauf per Rechnung von 30% auf 28%. Zudem wurde der Sprung in die Ladengeschäfte erfolgreich vorangetrieben. PayPal entwickelt sich von einer reinen Online-Bezahlmethode zu einem umfassenden „Payment Service Provider“, der seine Händler über sämtliche Online- und Offline-Kanäle mit internationalen Bezahlverfahren, Rechnungs- und Ratenkäufen, Kreditangeboten sowie mit QR-Code- und Kassensystemen unterstützt. Dies dürfte das PayPal-Ökosystem weiter stärken. Dennoch ist der Börsenwert innerhalb eines Jahres von 350 Mrd. USD auf unter 100 Mrd. USD gefallen. Der Hauptgrund dafür ist das Platzen der Technologieblase. Doch auch PayPal schürte unerfüllbare Erwartungen: Das Ziel von 750 Mio. Kunden bis 2025 wurde nach nur einem Jahr wieder zurückgezogen. Gleichzeitig beendete eBay die exklusive Partnerschaft mit PayPal, um ein eigenes Zahlungsangebot auf die Beine zu stellen.

Der aktivistische Investor Elliott nutzte die niedrige Börsenbewertung für einen Einstieg. PayPal versprach sogleich große Kosteneinsparungen, erhöhte die Gewinnschätzung für das Gesamtjahr und kündigte ein Aktienrückkaufprogramm über 15 Mrd. USD an. Wir nutzten diese attraktive Value-Event-Konstellation, um uns ebenfalls zu beteiligen. PayPal besitzt ein skalierbares Geschäftsmodell mit hohem Markenwert und starken Netzwerkeffekten.

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](http://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: 05.09.2022. 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.