

Wir investieren in Werte. Entscheidende Kriterien bei der Auswahl unserer Aktien sind die Stabilität, die Nachhaltigkeit und der innere Wert eines Unternehmens. Wir spekulieren nicht auf kurzfristige Kurschwankungen. Wir beteiligen uns an Unternehmen, die mit einem deutlichen Abschlag zu ihrem „fairen“ Wert an Börsen gehandelt werden, und verkaufen wieder, wenn der faire Wert erreicht wurde.

Munich RE

Die Munich RE ist die größte Rückversicherungsgesellschaft der Welt. Gegründet wurde das deutsche Traditionsunternehmen 1880 von Carl von Thieme, der unter anderem auch die Allianz Versicherung ins Leben rief. Weltweite Berühmtheit erlangte das Unternehmen 1906, durch das große Erdbeben in San Francisco. Das gute Risikomanagement erlaubte es der Munich RE als weltweit einzige Versicherung zahlungsfähig zu bleiben.

Der Rückversicherungsmarkt wird im Wesentlichen von Berkshire, Swiss Re, Hannover Rück, Scor und der Munich RE beherrscht. Das Geschäft ist schwierig. Im Kern sind es zwei Faktoren die über Erfolg und Misserfolg im Rückversicherungsgeschäft entscheiden – Disziplin und Erfahrung. Disziplin wird insbesondere in der Auswahl der richtigen Risiken gebraucht. Die Erfahrung spielt speziell in der korrekten Bepreisung der Risiken eine große Rolle. Dazu kommt, dass es Jahre dauert bis Kunden das erforderliche Vertrauen zu einer Gesellschaft aufgebaut haben. Die Munich RE ist seit 139 Jahren im Geschäft, darin zeigt sich das große Können.

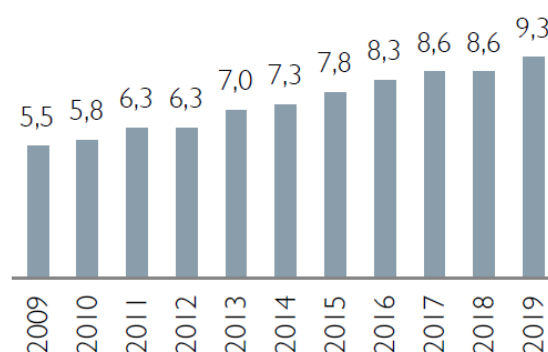
Je mehr Prämien eine Versicherung einnimmt, desto mehr Mittel hat sie zur Anlage am Kapitalmarkt zur Verfügung. Im Bereich Asset Management war die Munich RE bislang sehr konservativ. Seit März 2019 ist Nick Gartside Chief Investment Officer, er ist angetreten, um das Rendite/-Risikoprofil zu verbessern. In

diesem Bereich hat die Munich RE noch großes Potential.

Doch auch an einer Munich RE gehen technologische Neuerungen nicht vorüber. 2018 kaufte Munich RE Relayr, einen Spezialisten für das Internet der Dinge und Sensorik. Zusammen will man umfassende Angebote im Bereich Produktionsplanung und Überwachung in Kombination mit Versicherungsleistungen der Munich RE lancieren.

Als Investoren freuen wir uns über steigende Gewinne, Aktienrückkäufe und einen hohen freien Cashflow, der eine Dividendenausschüttung von 9,3 EUR je Aktie erlaubt.

Munich RE – Dividende je Aktie in EUR



Kennzahlen

KGV für 2019	15,1
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	12,2
Marktkapitalisierung	32,2 Mrd. EUR
Dividendenrendite 2018	4,3%
Dividendenwachstum 2009-2018	8,3% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche