

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.

### Chubb Ltd.

2016 entstand durch die Übernahme von Chubb Ltd. durch ACE ein weltweit führendes Versicherungsunternehmen. Der dabei entstandene Versicherungskonzern generiert die meisten Prämien im Sach- und Unfallversicherungsgeschäft, bietet allerdings auch maßgeschneiderte Lösungen für Großkonzerne an. Das Unternehmen verfügt über Niederlassungen in 54 Ländern.

Chubb handelt sehr diszipliniert. Versicherungsverträge werden nur dann abgeschlossen, wenn sich diese auch wirklich rechnen. Chubb betrachtet Größe nicht als Wert an sich, sondern als Maß für den Erfolg. Außerdem hält Chubb die Kosten unter Kontrolle. Diese Disziplin macht sich bezahlt. Als Maßzahl dafür dient uns die kombinierte Schaden-Kostenquote, je niedriger desto besser. 2019 lag diese bei 88%, die der Konkurrenz deutlich über 90%. Das bedeutet, Chubb verdient mehr pro abgeschlossenem Versicherungsvertrag als die Mitbewerber. Wir beobachten immer wieder, dass sich Versicherungen mit diesen Eigenschaften wesentlich besser entwickeln, als jene, die um jeden Preis wachsen wollen.

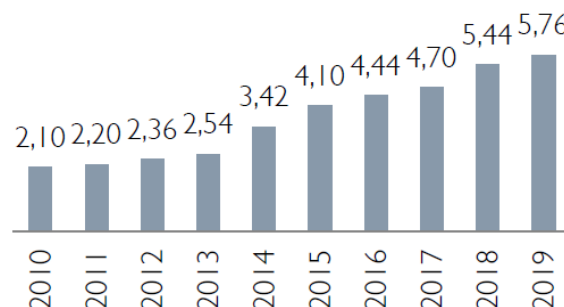
Chubb ist exzellent geführt. CEO Evan Greenberg lehnte während der Finanzkrise Steuergelder zur Rettung von Versicherungskonzernen ab. Als CEO war er hauptverantwortlich für die Chubb-Übernahme. Eine schwierige Aufgabe, die er mit Bravour gemeistert hat. Zusätzlich kommt er aus einer echten Versicherungsdynastie, sein Vater Maurice Greenberg war

lange CEO von AIG, sein Bruder Jeffrey ist CEO von Marsh & McLennan, einem führenden Beratungsunternehmen für die Versicherungsindustrie.

Im Anlagegeschäft agiert Chubb sehr konservativ. Mehr als 90% des Portfolios bestehen aus festverzinslichen Wertpapieren. Die Rendite des Portfolios lag in den letzten Jahren zwischen knapp 3-4%. Somit ist Chubb auch für eine erneute Krise bestens gerüstet.

Für uns Aktionäre ist Chubb ein erfreuliches Investment. Seit 2006 hat Chubb knapp 50% der eigenen Aktien zurückgekauft und die Dividende kontinuierlich erhöht. Im Moment bezahlt das Unternehmen 5,76 USD/Aktie und ist somit ein gern gesehener Bestandteil unseres Portfolios.

### Chubb Ltd. – Dividende je Aktie in USD



### Kennzahlen

KGV für 2019	14,7
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	13,1
Marktkapitalisierung	65,5 Mrd. USD
Dividendenrendite 2019	2,1%
Dividendenwachstum 2010-2019	11,9% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche