

**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.

## Adidas

Adidas, jeder Sportler kennt die Marke mit den 3 Streifen. Das Unternehmen ist hinter Nike der zweitgrößte Sportartikelhersteller der ganzen Welt. Der weltweite Firmensitz ist in Herzogenaurach in Deutschland.

Die Firmengeschichte von Adidas ist eng mit jener von Puma verbunden. Beide Unternehmen gehen auf das Brüderpaar Adi und Rudolf Dassler zurück. Zusammen machten sich die Brüder in den 1920er Jahren mit der Herstellung von speziell angefertigten Sportschuhen einen Namen. Aufgrund von Streitigkeiten machte sich Adi 1949 selbstständig. Im gleichen Jahr entwarf er, unter dem Markennamen Adidas, den ersten Sportschuh mit den berühmten 3 Streifen, die bis heute die Artikel der Firma zieren.

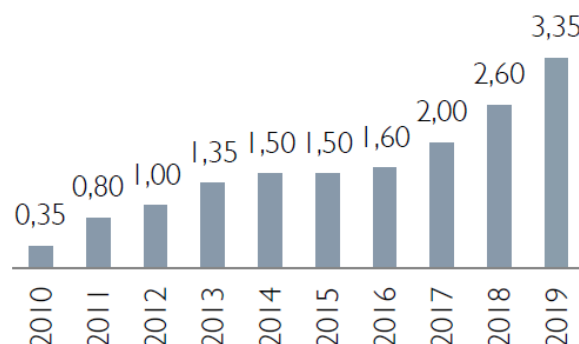
Bewegung ist gesund, wer regelmäßig Sport treibt, lebt länger. Daher ist es nicht wenig verwunderlich, dass sich immer mehr Menschen regelmäßig sportlich betätigen. Adidas ist bestens positioniert, davon zu profitieren. In den letzten 10 Jahren konnte Adidas mit diesem Rückenwind seinen Umsatz jährlich um über 10% p.a. steigern.

Der globale westliche Sportartikelmarkt ist ein de-facto Duopol. Nur Nike und Adidas bieten Bekleidung und Sportartikel in nahezu jeder Sportart an. Diese Marktstruktur in Kombination mit der starken Marke hat es Adidas erlaubt, die Nettomarge von 7,4% auf über 11% zu steigern. Eine beeindruckende Entwicklung.

Um weiterhin erfolgreich zu sein, muss man investieren. Man darf den Anschluss im Onlinehandel nicht verlieren und neue Trends müssen schnell erkannt werden. Adidas' Onlinegeschäft läuft gut und wuchs in der Coronazeit um mehr als 30%. Die schnellst wachsende Produktfamilie ist Adidas Terrex, die voll auf Outdoorsport ausgerichtet ist. Damit stellt Adidas seine Kompetenz unter Beweis.

Kurz nach unserem Kauf beantragte Adidas einen KfW-Kredit, der aufgrund der weltweiten Ladenschließungen notwendig wurde. Bis dieser zurückbezahlt ist, müssen wir auf Dividendenzahlungen verzichten. Adidas ist in der Lage, diesen Kredit schnell zurückzubezahlen und insgesamt gestärkt aus der Krise hervorzugehen.

## Adidas – Dividende je Aktie in EUR



## Kennzahlen

KGV für 2020	39,1
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	84,5
Marktkapitalisierung	52 Mrd. EUR
Dividendenrendite 2020	n.a.
Dividendenwachstum 2010-2019	15% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesch