

Aktienrückblick

Sieben Gewinneraktien auf einen Schlag

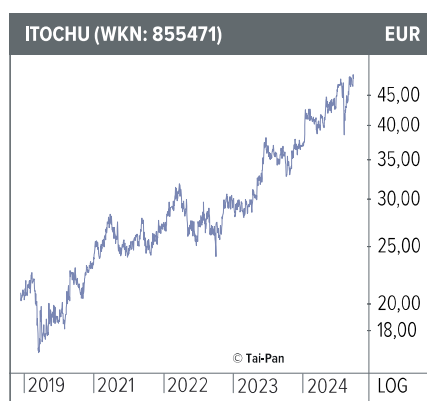
Rückschau auf ein in Ausgabe 6/2023 präsentiertes Septett an Beteiligungsvehikeln

Börsennotierte Beteiligungsgesellschaften und Mischkonzerne/Holdings bieten Anlegern grundsätzlich eine interessante Möglichkeit, in ein diversifiziertes Portfolio von Unternehmen zu investieren. Allerdings gibt es auch hier Fallstricke – so ist die Bewertung relativ komplex und erfordert ein tiefes Verständnis des Geschäftsmodells sowie der einzelnen Beteiligungen. Entscheidend für den langfristigen Erfolg ist zudem ein erfahrenes und erfolgreiches Managementteam. Einer hohen Transparenz über die Beteiligungen und die Anlagestrategie kommt ebenso eine große Bedeutung zu.

Die in Smart Investor 6/2023 im Interview mit dem Fondsmanager Gunter Burgbacher („Über 7% Wertsteigerung pro Jahr“ auf S. 6) vorgestellten Titel haben die skizzierten Herausforderungen offenbar erfolgreich gemeistert: Alle sieben empfohlenen Beteiligungsgesellschaften und Mischkonzerne/Holdings weisen Kursgewinne auf. Da eine solche Erfolgsserie außergewöhnlich ist, gehen wir im diesmaligen Rückblick näher auf dieses Septett ein.

Japanduo Hitachi und ITOCHU

Besonders positiv verlief es für **Hitachi**. Zwar sieht es hier zunächst sogar nach Verlusten aus – doch das täuscht, da Ende Juni



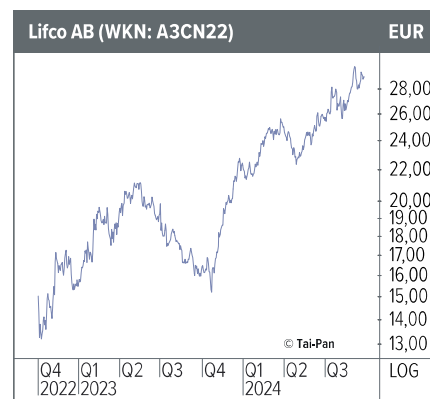
ein Aktiensplit im Verhältnis fünf zu eins erfolgte. Dadurch sinkt der Einstiegskurs von 55 auf 11 EUR. Zudem kauft das Unternehmen eigene Aktien zurück, was ebenfalls signalisiert, dass die Japaner zunehmend eine anlegerfreundliche Politik betreiben. Der Elektronik- und Elektrogerätehersteller legte unlängst besser als erwartete Geschäftszahlen vor. Dank Skaleneffekten und Preiserhöhungen verbesserte sich die Rentabilität im abgelaufenen Quartal. Zuwächse beim Auftragsingang sowie beim kumulierten Auftragsbestand stimmen ebenfalls zuversichtlich.

Stark unterwegs ist auch **ITOCHU**. Das große, international agierende Handelshaus meldete zuletzt solide Quartalsergebnisse. Langfristig betrachtet strebt das Manage-

ment gepaart mit einer relativ ansehnlichen Eigenkapitalrendite ein Gewinnwachstum von im Schnitt 10% p.a. an. Eine aktive Shareholder-Value-Politik zeigt sich in den stetigen Dividendenerhöhungen der letzten Dekade sowie in den Aktienrückkäufen der letzten acht Jahre. Zur Erinnerung: Itochu ist eines der Japaninvestments von US-Anlageguru Warren Buffett (siehe auch Textende).

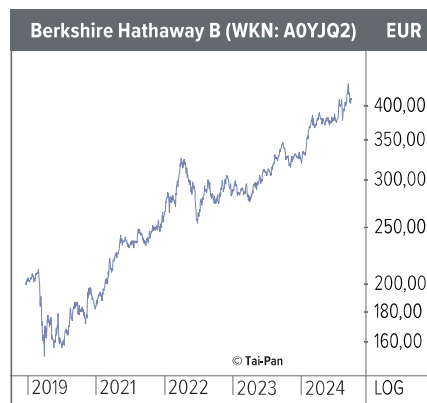
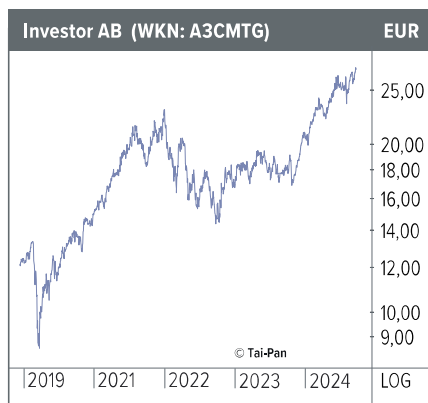
Schwedentrio AddLife, Investor und Lifco

Im Empfehlungsseptett der Ausgabe 6/2023 finden sich gleich drei Aktien aus Schweden. Eine davon ist **AddLife**. Dahinter verbirgt sich ein Labtech- und Medtech-Unternehmen, das Firmen in Nischensegmenten erwirbt, deren Angebote vor allem auf den Gesundheitssektor



ausgerichtet sind. AddLife hat nach eigenen Angaben im letzten Berichtsquartal eine starke Entwicklung gezeigt. Interessanterweise war dieser Titel als einziger eher negativ beschrieben worden. Bei Labtech erholte sich das Umsatzwachstum bei stabilen Margen, bei Medtech habe sich die Marge bei gutem Umsatz auch dank einer Restrukturierung verbessert. Analysten sehen den Gewinn je Aktie 2024 stark von 1,56 auf 5,02 SEK steigen – bis 2027 sollen es sogar 8,70 SEK sein.

Bei **Investor AB** steigen die Notierungen seit 1992, sodass die Aktie getrost als Dauerläufer einzustufen ist. Die 1916 von der Familie Wallenberg gegründete Gesellschaft versteht sich als Eigentümer hochwertiger, weltweit tätiger Unternehmen. Die Beteiligungen in den Bereichen Maschinenbau, Medizintechnik und Pharma, Finanzdienstleistungen und Technologie sind gut positioniert, um Chancen aus Megatrends wie Demografie, Digitalisierung, Automatisierung und Elektrifizierung zu nutzen. Ziel ist es, attraktive Gesamterrenditen durch



Steigerung von Nettoinventarwert und Dividende zu erwirtschaften. Apropos Nettoinventarwert: Auch wenn die Aktie hierzu keinen Abschlag mehr aufweist, bleibt sie langfristig interessant.

Mit einer Kursvervielfachung hat sich **Lifco AB** seit dem Börsengang im November 2014 als echte Erfolgsstory erwiesen. Das Geschäftskonzept der Gruppe mit den Geschäftsbereichen Dental, Demolition and Tools und Systems Solutions besteht darin, marktführende Nischenunternehmen zu erwerben und zu entwickeln, die das Potenzial bergen, nachhaltiges Ertragswachstum und robuste Cashflows zu generieren. Die eigene Stärke liegt in der Fähigkeit, als sicherer Hafen für kleine und mittlere Unternehmen zu fungieren. Eine klare Philosophie, die sich auf langfristiges Wachstum, Rentabilität und eine stark dezentralisierte Organisation konzentriert, ist dabei die Richtschnur. Dieses Konzept hat sich bewährt und sollte auch in Zukunft funktionieren.

USA-Duo Thermo Fisher und Berkshire Hathaway B

Eine von zwei US-Altempfehlungen heißt **Thermo Fisher Scientific**. Hinter dem Namen verbirgt sich eine Gesellschaft, die wissenschaftliche Instrumente und Laborgeräte, diagnostische Verbrauchsmaterialien und Reagenzien für die Biowissenschaften vertreibt. Das Unternehmen verfügt über eine starke Marktstellung, die zur Existenz eines breiten wirtschaftlichen Schutzgrabens beiträgt. Entstanden ist dieser auch mithilfe einer breit angelegten Akquisitionsstrategie (durchschnittlich 4,7 Mrd. USD pro Jahr für Zukäufe seit 2010). Externe Expansion ist nach wie vor Teil der Geschäftsstrategie – allerdings dürften die damit verbundenen Effekte aufgrund der inzwischen erreichten Größe nun geringer ausfallen. Dennoch sollte weiteres Wachstum möglich sein.

Zu guter Letzt sei **Berkshire Hathaway B** erwähnt, die wohl bekannteste Beteiligungsgesellschaft der Welt. Für den prestigeträchtigen Ruf sorgt mit Warren Buffett eine lebende Investmentlegende. Am 28.8.2024 schrieb Berkshire Hathaway B einmal mehr Geschichte und brachte es als achttes US-Unternehmen auf eine Marktbewertung von 1 Bio. USD. Damit ist man das erste Nicht-Technologie-Unternehmen der USA, das diesen Meilenstein erreicht hat. Die im September fortgesetzte Kursrekordjagd sorgt für einen intakten charttechnischen Aufwärtstrend. Zusammen mit einer ausgeklügelten Geschäftsstrategie macht dies Berkshire Hathaway B weiterhin zu einem Basisinvestment.

Jürgen Büttner

Kennzahlen der besprochenen Aktien														
Unternehmen	WKN	Kurs	MCap*	Umsatz 2024e*	KUV 2024e	EpS 2024e	EpS 2025e	KGv 2024e	KGv 2025e	Div. 2023	Div.-Ren. 2023e	Kurs damals	Veränd. seitdem in %	Anlageurteil
AddLife AB [SE]	A2P4TH	13,88	1,64	0,90	1,82	0,44	0,55	31,55	25,24	0,04	0,32%	11,92	16,44%	halten
Berkshire Hathaway B [US]	A0YJQ2	407,65	876,08	332,23	2,64	18,17	17,92	22,44	22,75	0,00	0,00%	305,60	33,39%	halten
Hitachi [JP]	853219	22,92	106,35	56,70	1,88	0,90	1,09	25,38	20,95	0,23	0,99%	11,00	108,36%	halten
Investor AB [SE]	A3CMTG	27,31	49,70	6,29	7,90	1,23	1,37	22,28	19,91	0,42	1,54%	19,14	42,69%	halten
ITOCHU [JP]	855471	48,05	75,92	94,01	0,81	3,98	4,12	12,06	11,66	1,01	2,11%	32,47	47,98%	halten
Lifco AB [SE]	A3CN22	29,20	12,38	2,27	5,44	0,71	0,79	41,13	36,78	0,18	0,63%	21,06	38,65%	halten
Thermo Fisher Scientific [US]	857209	550,10	210,14	38,70	5,43	19,62	21,72	28,04	25,33	1,26	0,23%	487,90	12,75%	halten

* in Mrd. EUR; alle Angaben in EUR

Quellen: Finanzen.net, Marketscreener