

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.

RTL Group S.A.

Die RTL Group mit Hauptsitz in Luxemburg zählt mit 60 Fernsehsendern und 36 Radiostationen zu den führenden europäischen Medienunternehmen. Mehrheitlich gehört RTL dem Bertelsmann-Konzern. Er hält 76% der Anteile. Nicht zu übersehen ist der Strukturwandel im Fernsehkonsum. Streamingdienste und Videoplattformen haben die klassischen Verbreitungswege eingeholt. Der Versuch von RTL, dieser Entwicklung mit nationalen Champions in Frankreich und den Niederlanden entgegenzutreten, scheiterte 2022/2023 am Veto der Kartellbehörden. Das belastete den Börsenkurs. Wir nutzten diesen Umstand, um unsere Aktienposition aufzubauen. Denn das Fernsehen mit seiner immensen Reichweite stirbt nicht. Die Funktion des Mediums bleibt auch in der digitalen Welt erhalten. 3 Stunden beträgt die durchschnittliche Tagessenddauer in Deutschland. Fernsehen befriedigt das Bedürfnis nach hochwertigen Nachrichten sowie Ablenkung, Entspannung und Alltagsstrukturierung. In diesem „Lean-back-Modus“ erzielt Werbung die höchste visuelle Aufmerksamkeit. Zudem stellt RTL als Entertainment-Netzwerk die Robustheit seines immer digitaler werdenden Geschäftsmodells unter Beweis. Inhalte erreichen die Nutzer über Laptops, Tablets und Smartphones. Der eigene Streamingdienst RTL+ ist mit 5 Mio. Abonnenten inzwischen im deutschen Markt gleichauf mit Disney+ auf Platz drei hinter Netflix und Prime Video. Noch bestehen Streaming-

Anlaufverluste von 200 Mio. Euro p.a. Im Jahr 2026 soll die Profitabilität erreicht werden. Mit Fremantle verfügt RTL zudem über einen auch im englischen Sprachraum führenden Inhalte-Produzenten, sowohl für Auftragsproduktionen von Amazon, Netflix und Apple, als auch für den Eigenbedarf. Die Kreativsparte trägt mit mehr als 2 Mrd. Euro ein Drittel zum Konzernumsatz bei. Bis Ende 2025 sollen es 3 Mrd. sein. Obwohl RTL im Fernsehmarkt mit hohen Margen Geld verdient, Marktanteile gewinnt und kaum Schulden aufweist, ist der Börsenwert mit 4,6 Mrd. Euro sehr niedrig. Zusammengerechnet decken allein die Tochtergesellschaften mitsamt den diversen Beteiligungen den aktuellen Börsenwert ab. RTL Deutschland mit einem Marktanteil von 27% gibt es quasi gratis dazu. Gleichzeitig kehrt der operative Rückenwind im deutschen TV-Geschäft zurück: Im 1. Quartal 2024 wuchsen die Werbeeinnahmen um 10 Prozent. Zudem soll der niederländische RTL-Ableger bis Jahresende an das belgische Zeitungs- und Digitalunternehmen DPG verkauft und der weitgehend steuerfreie Veräußerungsgewinn von 0,8 Mrd. Euro als Sonderausschüttung ausgekehrt werden (Tabelle, in Euro).

	2024e	2023	2022	2021	2020
Umsatzerlöse in Mrd.	6,6	6,2	6,6	6,3	6,0
Adj. EBITA in Mrd.	0,8	0,8	0,9	1,2	0,8
EAT in Mrd.	1,4	0,6	0,8	1,5	0,6
Dividende/Aktie	7,60	2,75	4,00	5,00	3,00

Die Aktionäre könnten eine Dividendenrendite von 25% in Bezug auf den aktuellen Börsenkurs von nur 29 Euro erhalten.

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-invest.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: 05.08.2024. Herausgeber: GANÉ Advisory GmbH, Aribostraße 33, 82166 Gräfelfing, 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.