

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.

Adobe Inc.

John Warnock und Charles Geschke gründeten Adobe im Jahr 1982 in Kalifornien. Sie revolutionierten das Druck- und Verlagswesen, indem sie mit PostScript eine Möglichkeit boten, digitale Layouts unabhängig vom Ausgabegerät zu drucken. Damit ebneten sie den Weg für den heute weltweit führenden Anbieter von Kreativ- und Marketingsoftware. Mit 750 Mio. monatlichen aktiven Nutzern, davon Schätzungen zufolge 100-150 Mio. zahlende Abonnenten, und 31.000 Mitarbeitern erzielt Adobe in den Geschäftsbereichen Document Cloud, Creative Cloud und Experience Cloud einen Jahresumsatz von rund 24 Mrd. USD. Die Breite und Qualität der Produkte, die vielfach als Goldstandard bezeichnet werden, ermöglichen einen nahtlosen Workflow. Adobe vereint zusehends Kreativprozesse, Datenanalyse, Marketing und KI, um den Kundennutzen zu steigern und sich tief in die Geschäftsprozesse zu verankern. Kunden wie Coca-Cola werden damit in die Lage versetzt, weltweite Kampagnen nicht mehr in Monaten, sondern in Tagen zu realisieren. Doch ausgerechnet die KI-Revolution, die Adobe selbst vorantreibt, lastet aufgrund von neuen Wettbewerbern und kostenlosen Tools auf dem Börsenkurs. Unseres Erachtens übersieht der Kapitalmarkt jedoch Adobes Qualität, Innovationsgeschwindigkeit und die strategische Weitsicht, mit der CEO Shantanu Narayen seit 2007 das Unternehmen vorantreibt. Mit Firefly entwickelte Adobe eine eigene KI-Plattform, die unter

der Maßgabe kommerzieller Sicherheit nur mit lizenzierten Inhalten trainiert wurde. Kunden können eigene Daten integrieren, benutzerdefinierte Modelle steuern, Adobes KI-Agenten nutzen und über Firefly Foundry sogar maßgeschneiderte KI-Modelle erstellen, ohne Urheberrechtsverletzungen einzugehen. Die Vermeidung von Rechtsrisiken ist für Adobes Firmenkunden essentiell. Zudem integriert Adobe KI-Modelle externer Partner (Google, Luma, OpenAI, Pika u.a.), um das eigene Ökosystem zu stärken und die kreativen Prozesse weltweit zu transformieren. Fachleuten zufolge wird sich der Content-Bedarf in den kommenden Jahren vervielfachen. Gleichzeitig steigen die Anforderungen an eine datengetriebene und über alle digitalen und physischen Kanäle harmonisierte Kundenansprache. Der Fokus verschiebt sich von rein generativer KI auf die technischen Voraussetzungen, die den Kunden Echtzeitanalysen, Profitabilitätsgewinne und operative Skalierbarkeit ermöglichen. Davon sollte Adobe mit seinem starken Geschäftsmodell profitieren (Tabelle):

	2021	2022	2023	2024	2025e
Umsatzwachstum	23%	12%	10%	11%	10%
EBIT-Marge	37%	35%	34%	36%	36%
ROCE	30%	33%	32%	39%	40%
Δ Aktien zum Vj.	-1,5%	-2,9%	-1,3%	-3,7%	-4,8%

Der Börsenwert ist niedrig und die schuldenfreie Bilanz ermöglicht derzeit einen beschleunigten Aktienrückkauf (5% p.a.). Wir betrachten Adobe als Eigenkapitalanleihe mit einer Einstandsrendite von knapp 6% und einer jährlich zweistelligen Wachstumsrate.

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/ Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Marketing- und Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. 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. 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. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente oder Anlagestrategie 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. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Diese finden Sie kostenlos und in deutscher Sprache auf der folgenden Internetseite: www.gane-invest.de. Ergänzende Angaben für Anleger aus der Schweiz: Die Vertreterin für das beworbene Fondsprodukt in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen. Als Zahlstelle fungiert die Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz. Das Fondsprodukt kann grundsätzlich auch nicht qualifizierten Anlegern angeboten 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: 05.11.2025. Herausgeber: GANÉ Advisory GmbH, Aribostraße 33 in 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 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.