

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.

Munich RE

Munich RE zählt zu unseren langfristigen Stabilitätsankern. Bereits im Jahr 2010 stellten wir das Versicherungsunternehmen, das im Jahr 1880 von Carl Thieme gegründet wurde, zum ersten Mal in unserem Investmentbericht vor. Als einer der weltweit führenden Risikomanager deckt Munich RE die gesamte Wertschöpfungskette von Erst- und Rückversicherung, versicherungsnahen Risikodienstleistungen und Kapitalmarktlösungen ab. Der 146-jährige Erfolg basiert auf dem Anspruch, ein verlässlicher Partner zu sein und aus der Übernahme von Versicherungs- und Finanzmarktrisiken Wert zu schaffen. Profitabilität geht vor Prämienwachstum. Das schafft Vertrauen bei den Versicherungsnehmern in das abgegebene Leistungsversprechen und nachhaltigen Wert für die Aktionäre. So wurden zwei Weltkriege, eine Währungsreform und zahlreiche Wirtschaftskrisen, Börsencrashes und Schadensereignisse erfolgreich überstanden. Gleichzeitig erzielt Munich RE im langfristigen Peer Group-Vergleich für den „Total Shareholder Return“, d.h. der Summe aus Kursgewinnen und Dividendenzahlungen, den ersten Platz. Die Strategie „Ambition 2025“ sah für die Jahre 2021-2025 eine Solvency-II-Quote von 175-220%, die Steigerung der Eigenkapitalrendite auf 12-14% (zwischenzeitlich erhöht auf 14-16%) sowie ein Wachstum des Gewinns je Aktie und der Dividende um durchschnittlich mindestens 5% p.a. vor. Diese Ziele wurden, auch unter Ausklammerung

positiver IFRS 17-Effekte ab 2022, sehr deutlich übertroffen (selbst unsere jüngsten Prognosen aus dem Investmentbericht 01-2025 waren noch zu konservativ) (Tabelle):

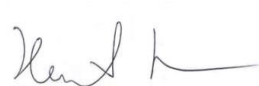
Angaben in EUR	2021	2022	2023	2024	2025
Solvency-II-Quote	227%	260%	267%	287%	298%
Eigenkapitalrendite	12,6%	13,5%	15,8%	18,2%	18,3%
Gewinn/Aktie	20,9	38,1	33,9	42,9	47,2
Dividende/Aktie	11,0	11,6	15,0	20,0	24,0

Eine Dividendenkürzung gab es seit dem Jahr 1970 nicht mehr. Die Ziele bis 2030 sehen vor: (a) Eigenkapitalrendite über 18%; (b) Steigerung Gewinn/Aktie um über 8% p.a.; (c) Ausschüttungsquote aus Dividenden und Rückkäufen über 80% p.a.; Solvency-II-Quote über 200%. Wir kalkulieren wie folgt (Tabelle):

Angaben in EUR	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Dividende/Aktie	25,9	28,0	30,2	32,7	35,3
Dividendenrendite	4,8%	5,1%	5,5%	6,0%	6,5%
Aktienanzahl in Mio.	126	123	120	117	113

Die Dividende je Aktie könnte in den kommenden Jahren auf über 35 Euro steigen. Daraus ergeben sich auf Basis des aktuellen Börsenkurses attraktive und planbare Renditen. Diese könnten noch höher ausfallen, sofern es Munich RE gelingt, die Aktienrückkaufquote aus den letzten 10 Jahren (rund 2,7% p.a.) zu übertreffen. Die sehr hohe Solvency-II-Quote von 298% eröffnet dafür ausreichend Spielraum. Bis zur Hauptversammlung 2027 sollen bereits Aktien im Volumen von 2,25 Mrd. Euro erworben werden.

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: 05.03.2026. 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.