

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.

Prosus N.V.

Die an der Euronext gelistete Internet-Beteiligungsgesellschaft Prosus stellen wir bereits in unseren Investmentberichten vor. Unverändert ist für Prosus die Beteiligung am chinesischen Internet-Riesen Tencent, gegenwärtig in Höhe von 23%, das mit Abstand wichtigste Investment. Der Anteil hat zum 30. Juni 2026 einen Wert von 47 Euro je Prosus-Aktie und entspricht rund 76% des Net-Asset-Value. Dieser beläuft sich auf 62 Euro je Aktie und übertrifft den aktuellen Börsenkurs (37 Euro) um 68%. Prosus ist somit deutlich unterbewertet. Um den Konglomeratsabschlag abzubauen, veränderte Prosus am 28. Juni 2022 ein zuvor begonnenes Aktienrückkaufprogramm. Es wird seither finanziert über die Veräußerung von Tencent-Anteilen, und zwar so lange, bis der Abschlag des eigenen Börsenwerts zum Net-Asset-Value reduziert ist. Seit November 2025 werden auch Barmittel aus Verkäufen von anderen Beteiligungen herangezogen, die ein geringeres Renditepotenzial aufweisen, während man die niedrig bewerteten Tencent-Aktien (KGV: 15) behutsamer verkaufen möchte. Der Erfolg des Rückkaufs korreliert, in Abhängigkeit der Höhe des Bewertungsabschlags, positiv mit dem Erwerbsvolumen, weil (a) Tencent-Aktien zum Marktpreis verkauft und Prosus-Aktien mit einem Bewertungsrabatt zurückgekauft werden und (b) der Wert von Tencent in jeder verbleibenden Prosus-Aktie sogar steigt, da die Anzahl der Prosus-Aktien schneller sinkt

als der veräußerte Tencent-Net-Asset-Value. Prosus kaufte seit Jahresbeginn 2022 splitbereinigt 939 Mio. eigene Aktien bzw. 30% des ausstehenden Volumens zurück (Tabelle).

	2025	2024	2023	2022
Σ Rückkauf in Mio. Aktien	939	760	565	280
Σ Rückkauf in Prozent	30%	24%	18%	9%
NAV pro Aktie in Euro	71	64	42	47
NAV-Anteil Tencent	80%	76%	75%	79%
NAV-Anteil sonstige Assets	20%	24%	25%	21%

Der von Tencent unabhängige Teil des Net-Asset-Value entfällt auf ein Portfolio schnell wachsender digitaler Geschäftsmodelle, die globale Konsumtrends aufgreifen und mehr als 1 Mrd. Kunden besitzen. Fabricio Bloisi, seit Juli 2024 Prosus-CEO und zuvor Erfolgsgarant der brasilianischen Tochter iFood, änderte die Beteiligungsstrategie, in dem er in Lateinamerika, Indien und Europa drei vernetzte KI-getriebene Ökosysteme im Stile der chinesischen Tencent (WeChat) schaffen möchte. Seine Handschrift als Innovator und aktiver Portfoliomanager ist sichtbar. Restrukturierungen (eMag), Zukäufe (Despegar, JET), Verkäufe (Trip.com) und Börsengänge (Swiggy) werden vollzogen. Gleichzeitig erreichten im abgelaufenen Geschäftsjahr erstmals alle drei regionalen Geschäftsbereiche die Profitabilität. Das bereinigte EBITDA stieg um 84% auf 1,3 Mrd. USD, der freie Cashflow ist positiv. Der Umsatz legte sowohl organisch als auch akquisitionsbedingt um 57% auf 9,7 Mrd. US-Dollar zu. Damit bleibt Prosus für uns weiterhin eine Kernposition im Fonds.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), diese 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 allgemeinen Informationszwecken eingesetzt. Die enthaltenen Informationen können eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründen 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 wurden 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 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, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Kapitalanlagen unterliegen Wertschwankungen und können zum Verlust des eingesetzten Kapitals führen. 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 Anteilerwerb 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. Die Verwaltungsgesellschaft des Finanzinstruments kann vorbehaltlich der Einhaltung der anwendbaren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen beschließen, die für den Vertrieb der Anteile eingerichteten Vertriebsvereinbarungen einzustellen oder den Vertrieb des Finanzinstruments insgesamt zu widerrufen. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende Kundeninformation ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.07.2026. Ergänzende Angaben für Anleger aus der Schweiz: Die Vertreterin für das beworbene Fondsprodukt 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. 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 Ertstadt. 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.