



Investors Update

02.2025
Motor
Ausgabe #31



Ajay Banga
Former CEO Mastercard
Präsident der Weltbank

Source: Weltbank



Ajaypal „Ajay“ Singh Banga

Former CEO von Mastercard

Aktuell: Präsident der Weltbank

Banga ist der Sohn eines Generalleutnants der Streitkräfte Indiens. Die Familie stammte ursprünglich aus Jalandhar im Punjab und gehört der Religionsgemeinschaft der Sikhs an. Er ging, bedingt durch die Umzüge seines Vaters, auf verschiedene Schulen in Secunderabad, Jalandhar, Delhi, Ahmedabad und beendete seine Schulausbildung in Shimla. Er begann seine Studien in Wirtschaftswissenschaften am St. Stephen's College, Delhi und machte seinen Master am Indian Institute of Management Ahmedabad.

Seine erste Anstellung erhielt er bei Nestlé im Jahre 1981. Die nächsten 13 Jahre war er dort in der Buchhaltung, im Verkauf und mit allgemeinen betriebswirtschaftlichen Aufgabenstellungen befasst, bevor er zu PepsiCo wechselte. Ab 2010 war er Vorstandsvorsitzender des Zahlungsdienstleisters Mastercard. 2007 erwarb er die amerikanische Staatsbürgerschaft. Er war Vortragsredner auf internationalen Konferenzen wie dem Weltwirtschaftsforum und anderen, bei denen es um soziale Fragen der Menschheit und ihrer Zukunft geht. 2020 übernahm er in der Nachfolge von Paul Polman den Vorsitz der Internationalen Handelskammer in Paris.

Am 23. Februar 2023 wurde Banga von US-Präsident Joe Biden als Nachfolger von David Malpass für das Amt des Präsidenten der Weltbank nominiert. Am 2. Juni 2023 trat er dieses Amt an. Er ist der erste Präsident, der seine Karriere in der Privatwirtschaft und nicht im öffentlichen Sektor machte. Von ihm wird erwartet, die Weltbank zu reformieren, um den Herausforderungen einer sich wandelnden Weltwirtschaft gerecht zu werden.

Banga gab der Weltbank die Mission, die Armut bei gleichzeitiger Bekämpfung des Klimawandels zu beseitigen. Er sagte einmal: „Wenn man nicht atmen und kein sauberes Wasser trinken kann, macht es wenig Sinn, die Armut zu beseitigen“. Banga fordert mehr Geld, um die Möglichkeiten der Bank zu erweitern und Anreize und Kredite für Projekte zu schaffen, die Emissionen verringern und eine nachhaltige Entwicklung fördern. Er drängt auch darauf, die Zeit für die Genehmigung von Projekten zu verkürzen, damit Gelder schnell in jenen Ländern ankommen, die sie brauchen.

Mein Depot besteht aus drei Bereichen:

Eichen (12 Aktienpositionen): Mehrheit sind Bluechips mit guter Dividende, kleiner Bereich solide

SmallCaps (Rendite p.a. bisher 6-7%) (Buy & Hold)

Motor (11A.P.): Aktien mit starker und stabiler Gewinnsteigerung, Ziel Rendite p.a. $\geq 10\%$ (Buy & Hold)

Favoriten (4 A.P.): neuere Aktienkäufe, Firmen, deren Geschäftsmodell/Produkt und/oder die aktuelle (Unter)bewertung mich überzeugt hat (Buy & Hold, für einzelne Positionen auch kurze Haltezeit denkbar)

Sonstiges

Nr.	Aktie	Depotwert	Kurs in €	G/V	DR	PDR
			24.02.2025	%	2024e	2024e
1	Johnson & Johnson		154,98 €	41,05%	2,96%	4,18%
2	Procter & Gamble		162,56 €	139,16%	2,25%	5,38%
3	Nestle		92,65 €	39,54%	3,44%	4,80%
4	Coca-Cola		68,13 €	67,20%	2,65%	4,43%
5	McDonalds		291,07 €	133,43%	2,14%	5,00%
6	Netflix		957,93 €	67,03%	0,00%	0,00%
7	British American T.		36,35 €	3,33%	7,73%	7,99%
8	AB InBev		52,00 €	-18,94%	1,58%	1,28%
9	Aena		211,80 €	45,67%	3,62%	5,27%
10	Air Liquide		177,20 €	87,55%	1,64%	3,08%
11	Becton		217,18 €	45,98%	1,65%	2,41%
12	Gilead		104,99 €	65,58%	2,76%	4,58%
13	Mastercard		532,38 €	198,92%	0,44%	1,32%
14	Stryker		365,52 €	311,37%	0,82%	3,39%
15	Novo Nordisk		84,99 €	336,41%	1,48%	6,47%
16	ITW		252,37 €	110,41%	2,12%	4,46%
26	Arista		93,87 €	170,34%	0,00%	0,00%
18	Danaher		200,75 €	-0,37%	0,50%	0,50%
19	Blackrock		930,30 €	47,95%	2,07%	3,07%
20	Cognex		31,30 €	-24,84%	0,92%	0,69%
21	Adobe		425,50 €	17,55%	0,00%	0,00%
22	Intuitive Surgical		565,11 €	191,10%	0,00%	0,00%
23	ASML		710,70 €	-1,16%	0,00%	0,00%
24	Infineon		38,28 €	32,78%	0,91%	1,21%
25	Crowdstrike		388,35 €	54,89%	0,74%	1,14%
26	Okta		88,57 €	5,33%	0,00%	0,00%
27	Fresenius		36,80 €	4,34%	0,00%	0,00%
28	Siemens		221,80 €	56,54%	2,12%	3,32%
						2,69%

Motor:

Der Trump Aufwind lässt nach, nun haben wir mehr in „abwärts“ statt in „aufwärts“.

Aufwärts:

- MA: Basisgeschäft „Payment“ und zusätzlich Online-Business- und Cybersecurity-Solution läuft.
- ISRG: Tolles Produkt, läuft
- ASML: Ich sagte ja: „tolles Unternehmen“, die Nervosität ist nun raus

Abwärts:

Rest geht abwärts, möchte 2 hervorheben:

- NOVO: Übertreibung baut sich weiter ab, aber NOVO bleibt top Unternehmen (jetzt 2. Nachkauf)
- ANET: Deep Seek hat einen Dämpfer gegeben, aber moderat

Nr.	Aktie	Depotwert	Kurs in €	G/V	DR	PDR
			24.02.2025	%	2024e	2024e
13	Mastercard ①		532,38 €	198,92%	0,44%	1,32%
14	Stryker		365,52 €	311,37%	0,82%	3,39%
15	Novo Nordisk		84,99 €	336,41%	1,48%	6,47%
16	ITW		252,37 €	110,41%	2,12%	4,46%
26	Arista		93,87 €	170,34%	0,00%	0,00%
18	Danaher		200,75 €	-0,37%	0,50%	0,50%
19	Blackrock ②		930,30 €	47,95%	2,07%	3,07%
20	Cognex		31,30 €	-24,84%	0,92%	0,69%
21	Adobe ③		425,50 €	17,55%	0,00%	0,00%
22	Intuitive Surgical		565,11 €	191,10%	0,00%	0,00%
23	ASML		710,70 €	-1,16%	0,00%	0,00%

Nummerierung entspricht der Reihenfolge der folgenden Artikel.

Nr.	Aktie	Depotwert	Kurs in €	G/V	DR	PDR
			23.11.2024	%	2024e	2024e
13	Mastercard		499,95 €	180,71%	0,47%	1,33%
14	Stryker		369,40 €	315,73%	0,82%	3,40%
15	Novo Nordisk		100,68 €	416,97%	1,25%	6,47%
16	ITW		262,95 €	119,23%	2,04%	4,48%
17	Arista		390,16 €	180,75%	0,00%	0,00%
18	Danaher		226,37 €	12,34%	0,45%	0,50%
19	Blackrock		994,85 €	58,21%	1,95%	3,08%
20	Cognex		39,04 €	-6,27%	0,74%	0,69%
21	Adobe		489,60 €	35,26%	0,00%	0,00%
22	Intuitive Surgical		525,87 €	170,89%	0,00%	0,00%
23	ASML		642,10 €	-10,70%	0,00%	0,00%

Zum Vergleich zu vor 3 Monaten.

Neu ist nun meine Darstellung der erwarteten Rendite (DCF Methode), in monatlicher Übersicht. Nach und nach werde ich alle DCF-Berechnungen integrieren. Zum Monatsende „friere“ ich die aktuellen Werte ein und speichere sie in der korrespondierenden Monatsspalte. Aus diesem Grund ist Monat 3 noch leer. Im Bereich Motor hat sich entsprechend NOVO mit einer erwarteten Rendite p.a. von 14% zum Nachkauf angeboten. Mit dem blauen Kasten markiere ich zukünftig die Nachkäufe, und mit rotem Kasten die Verkäufe.

Ich versuche damit meine Strategie für Euch noch transparenter zu machen. Im Anhang findet Ihr dann zusätzlich die Jahresansicht.

Ihr merkt sicherlich: Ohne Aktienchart wird der Blick fürs Wesentliche frei. Als Langfristinvestor beteilige ich mich an den zukünftigen Gewinnen (FCF), und diese versuche ich günstig einzukaufen. Je günstiger, umso höher ist meine erwartete Rendite p.a..

So wird hoffentlich auch deutlich, dass ich meine Zukäufe immer so platziere, dass ich meine Rendite von $\geq 10\%$ halten kann.

	Akt. Datum	Monat >		
	24.02.25	1	2	3
Mastercard	7%		7%	
Stryker				
Novo Nordisk	14%		14%	
ITW				
Arista				
Danaher				
Blackrock	11%		11%	
Cognex				
Adobe	6%		6%	
Intuitive Surgical				
ASML	8%		8%	
Infineon	7%	9%	7%	
Crowdstrike	7%	7%	7%	
Fresenius	15%	15%	15%	
Siemens	11%	12%	11%	
Okta	11%	11%	11%	

Mastercard (MA)

Mit Q4 haben wir nun auch FY Daten. MA wächst wie ein Fast Grower, darüber bricht Michael Miebach (CEO) natürlich gerne: „We delivered strong results this quarter with net revenue growth of 14% year-over-year, or 16% on a currency-neutral basis. Our diverse capabilities in payments and services and solutions – including the acquisition of Recorded Future this quarter – set us apart and position us well for long term growth as we outlined at our Investor Day. That value is seen in the continued momentum of our new and expanded wins.“

Dieses Revenue Wachstum von 16% teilt sich folgendermaßen auf:

FY2024:

Payment Network: Revenue: +15%

Value-added services and solutions: Revenue: +17%

Ihr erinnert Euch: MA verdient mit dem Core Business „Payment Network“ so gut, so dass kontinuierlich das zweite Segment „Value-added services and solutions“ weiter ausgebaut wird. Besonders schön ist zu sehen, dass sie da auch außerordentlich erfolgreich sind (+17% Revenue growth).

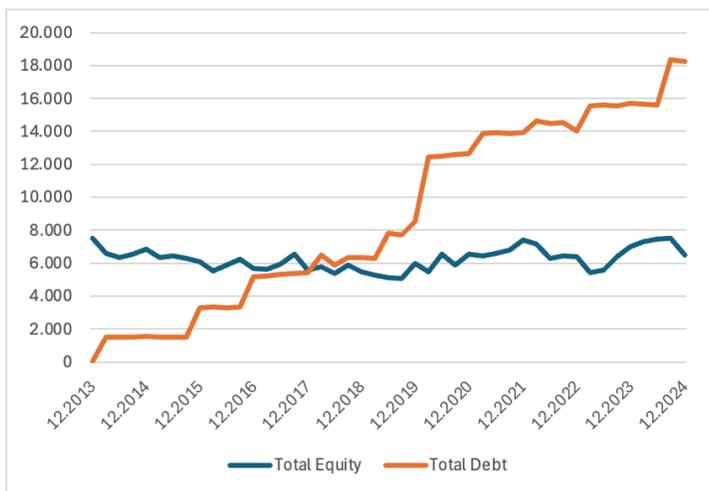
Da dann immer noch Benefit übrig ist, fließt das dann zurück an die Aktionäre über Aktienrückkauf: „During the fourth quarter of 2024, Mastercard repurchased 6.5 million shares at a cost of \$3.4 billion and paid \$606 million in dividends.“

[1] press release Q4.2024: https://s25.q4cdn.com/479285134/files/doc_financials/2024/q4/4Q24-Mastercard-Earnings-Release.pdf

[2] Akquisition Recorded Future: <https://investor.mastercard.com/investor-news/investor-news-details/2024/Mastercard-Invests-in-Continued-Defense-of-Global-Digital-Economy-With-Acquisition-of-Recorded-Future/default.aspx>

[3] Akquisition Minna Technologies: <https://www.mastercard.com/news/perspectives/2024/sign-us-up-transforming-the-subscription-experience/>

[4] Reuters 16.08.24 – headcount cut: <https://www.reuters.com/business/finance/mastercard-planning-cut-global-workforce-by-3-bloomberg-news-reports-2024-08-16/>



CV	\$	557,51
Einstandskurs	Rendite p.a. (10a)	
460	9%	
480	9%	
500	8%	
520	8%	
540	7%	
560	7%	
580	6%	
600	6%	
620	6%	
640	5%	

My APV	
194	21%

in USD

24.02.25

- 1) Jährlicher Zuwachs des FCF der letzten Jahre war 11,02%, ich habe hier 10% für die nächsten Jahre angenommen
- 2) ... dann habe ich ein kleinen Rücksetzer eingebaut und auf 5% für die nächsten Jahre gesetzt

	2023	2024	2025	2026	2027	2034
Debt	15.629	18.358				
Equity	7.308	7.498				
Return	11.195	12.323	12.874			
FCF	10.892	12.863			20.075	29.172
FCF Faktor					1,6	2,3
D/E	214%	245%				
ROE	153%	164%	172%			
R CAGR 10y		13,0%				

Blackrock (BLK)

Jedes Mal, wenn ich über BLK schreibe, beginne ich mit folgenden Worten:

„Jeder Quartalsbericht von BLK beginnt mit den "long-term net inflows". Damit ist gemeint, ob Anleger in Summe mehr Geld an BLK übertragen, als sie abziehen, das ist der Fall so lange die inflows positiv sind. Im Schnitt ist der Zufluss pro Quartal bei etwa 100 Mrd.\$.“

Q3.23: 3Mrd.\$

Q4.23: 96Mrd.\$

Q1.24: 57Mrd.\$

Q2.24: 82Mrd.\$

Q3.24: 221Mrd.\$, Rekordzufluß

Q4.24: 281Mrd\$, wieder Rekordzufluß [1]

Die zweite wichtige Kenngröße ist AUM (asset under management), dieser Wert schwankt natürlich mit den Börsenkursen, ist jetzt wieder über 10 Trillion (!) \$. [2]

AUM:

Q3.24: 11,5 Trillion \$

Q4.24: 11,6 Trillion \$

2024 war für Larry Fink ein besonderes Jahr:

Zum einen summieren sich die inflows in 2024 auf einen Rekordwert von 641 Mrd.\$. Zum anderen wurden mit 3 strategischen Akquisitionen, die Zukunft für neues Wachstum erschlossen:

Unternehmen	Tätigkeit	Akquisitionskosten
Global Infrastructure Partners (GIP)	Investiert Kundengelder in große Infrastrukturprojekte (z. B. Energie, Transport, digitale Infrastruktur).	ca. 12,5 Milliarden USD (Oktober 2024)
HPS Investment Partners (HPS)	Investiert Kundengelder in private Kreditmärkte, z. B. Firmenkredite und strukturierte Finanzierungen.	ca. 12 Milliarden USD (Dezember 2024)
Preqin	Bietet Daten- und Analyseplattformen für alternative Investments wie Private Equity, Hedgefonds und Infrastruktur.	ca. 3,2 Milliarden USD (Juli 2024)

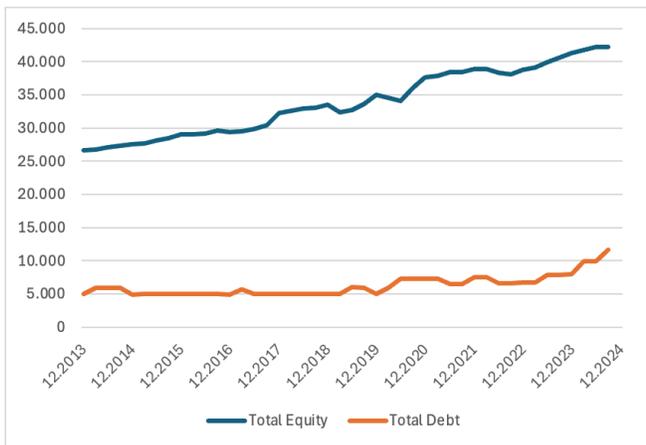
Für Blackrock lief es bisher gut, diese Akquisition begründen daher die Euphorie von Larry Fink:

„In the 25 years since our IPO, BlackRock has delivered a 21% compounded annual total return for our shareholders, compared to 8% in the S&P 500. BlackRock enters 2025 with more growth and upside potential than ever. This is just the beginning.“

In anderen Worten: BLK „besitzt“ heute schon 3-7% von jedem Unternehmen der Welt, jetzt „kaufen“ sie sich noch die Infrastruktur der Länder dazu, also Brücke, Autobahnen, Kraftwerke, Flughäfen usw..

Bei einer erwarteten Rendite p.a. von 11% arbeitet heute eingesetztes Geld gut (DCF Model).

[1] press release Q4.2024: https://s24.q4cdn.com/856567660/files/doc_financials/2024/Q4/BLK-4Q24-Earning-Release.pdf



24.02.25

CV	\$	1.040,10
Einstandskurs	Rendite p.a. (10a)	
850	14%	
950	13%	
1050	11%	
1150	10%	
1250	9%	
1350	8%	
1450	7%	
1550	7%	
1650	6%	
1750	5%	

My APV	
665	18%

in USD

	2023	2024	2025	2026	2027	2034
Debt	9.861	11.678				
Equity	41.745	42.239				
Return	5.918	6.369	6.948			
FCF	3.824	4.300			9.454	12.802
FCF Faktor					2,2	3,0
D/E	24%	28%				
ROE	14%	15%	16%			
R CAGR 10y		6,8%				

Adobe (ADBE)

Adobe's Hauptumsatzträger sind:

Document Cloud: Dokumenten Management, inkl. Digitaler Signatur (15% v. Umsatz)

Creative Cloud: Inhalte erstellen (Bilder, Video) (60% v. Umsatz)

Experience Cloud: Verkaufs- und Marketingkanäle für Online-Shops (25% v. Umsatz)

Damit generieren sie aktuell einen Umsatz von etwa \$20B.

FY2024 Ziel war: \$21,3B – \$21,5B

ADBE hat am oberen Ende geliefert mit \$21,51B.

Trotzdem bricht am 29.11.24, als ADBE die Q4 Zahlen bekannt gibt, der Kurs ein.

Denn ADBE hatte in 2024 ein Umsatzwachstum von 11%, bei den Zielen für 2025 trauen sie sich aber nur eine Steigerung um 8-9% zu:

Ziel 2025: \$23,30B – \$23,55B

Daher lasse ich in der Prognose den FCF noch bis E2028 auf \$10B wachsen, und für bis E2034 gehe ich dann davon aus, dass er sich bei knapp unter \$10B einpendelt.

Diese konservative Annahme führt dann zu einer erwarteten Rendite p.a. von 6%.

Mit der Annahme aus 11.2024 und fast \$18B in 2034 käme eine Rendite p.a. von 12% raus. Mal sehen was die Zukunft bringt, und ob ADBE bald wieder Anlass gibt die Prognose im FCF Model anzuheben.

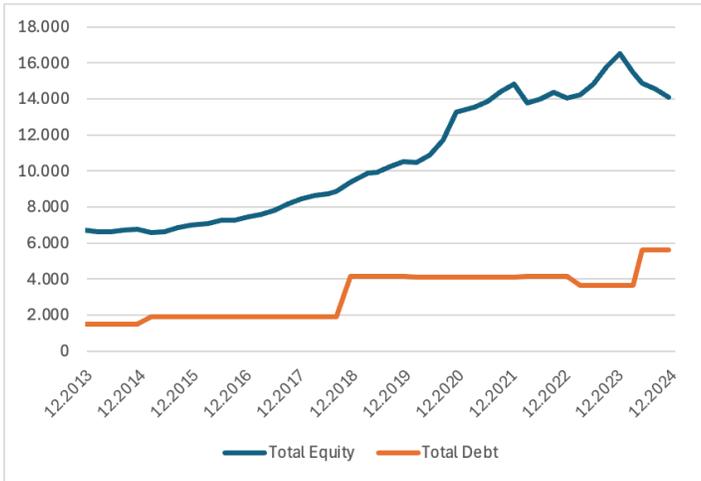
[1] press release Q4.2024: [https://www.adobe.com/pdf-](https://www.adobe.com/pdf-page.html?pdfTarget=aHR0cHM6Ly93d3cuYWVYUyY29tL2NvbnRlbnQvZGFtL2NjL2VuL2ludmVzdG9yLXJlbGF0aW9ucy9wZGZzLzIxOTA0MjAyL2F1NDczNnd5NDV0Zy5wZGY=)

[page.html?pdfTarget=aHR0cHM6Ly93d3cuYWVYUyY29tL2NvbnRlbnQvZGFtL2NjL2VuL2ludmVzdG9yLXJlbGF0aW9ucy9wZGZzLzIxOTA0MjAyL2F1NDczNnd5NDV0Zy5wZGY=](https://www.adobe.com/pdf-page.html?pdfTarget=aHR0cHM6Ly93d3cuYWVYUyY29tL2NvbnRlbnQvZGFtL2NjL2VuL2ludmVzdG9yLXJlbGF0aW9ucy9wZGZzLzIxOTA0MjAyL2F1NDczNnd5NDV0Zy5wZGY=)

[2] Earnings Script and Slides Q4.2024: [https://www.adobe.com/pdf-](https://www.adobe.com/pdf-page.html?pdfTarget=aHR0cHM6Ly93d3cuYWVYUyY29tL2NvbnRlbnQvZGFtL2NjL2VuL2ludmVzdG9yLXJlbGF0aW9ucy9wZGZzLzFtanU3NmVzMzU0LnBkZg==)

[page.html?pdfTarget=aHR0cHM6Ly93d3cuYWVYUyY29tL2NvbnRlbnQvZGFtL2NjL2VuL2ludmVzdG9yLXJlbGF0aW9ucy9wZGZzLzFtanU3NmVzMzU0LnBkZg==](https://www.adobe.com/pdf-page.html?pdfTarget=aHR0cHM6Ly93d3cuYWVYUyY29tL2NvbnRlbnQvZGFtL2NjL2VuL2ludmVzdG9yLXJlbGF0aW9ucy9wZGZzLzFtanU3NmVzMzU0LnBkZg==)





24.02.25

CV	\$	444,32
Einstandskurs	Rendite p.a. (10a)	
380	8%	
400	7%	
420	7%	
440	6%	
460	6%	
480	5%	
500	5%	
520	4%	
540	4%	
560	3%	

My APV		
	387	8%

in USD

1) ADBE hat eine Straftgebür für die gescheiterte Figma Übernahme von \$1B zu zahlen

	2023	2024	2025	2026	2027	2034
Debt	3.635	5.627				
Equity	15.461	14.545				
Return	4.801	5.561	6.985			
FCF	6.487	7.873			10.896	9.957
FCF Faktor					1,4	1,3
D/E	24%	39%				
ROE	31%	38%	48%			
R CAGR 10y		35,4%				

Kurznotizen

Aktienkäufe: NOVO

Aktienverkäufe: keine

Cashquote: 20%

Novo Nordisk (Nachkauf)

In 02.2024 hatte ich 10% meiner NOVO verkauft, weil extremer Kursanstieg, also bewusste Gewinnmitnahme.

In 11.2024 war bereits von 135€ auf 100€ gefallen, was mich zum ersten Nachkauf veranlasst hat. Jetzt in 02.2025 fällt sie weiter auf 85€, was zu einer erwarteten Rendite p.a. von 14% führt. Da habe ich gerne nochmal nachgekauft.

Was will man mehr: NOVO hat sehr beliebte Produkte und damit sie die wachsende Nachfrage bedienen können, investieren Sie gerade weiter in ihre Fertigungskapazität.

Cashquote: 20%

Aktuell bin ich immer noch am oberen Ende meines Korridors für Cash, den ich immer zwischen 10-20% halte. Aktuell gibt es mir zu viele Unsicherheiten in der Welt. Ich kaufe daher nur vorsichtig zu.

Rendite-Tabelle

Akt. Datum	Monat >	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
24.02.25													
Johnson & Johnson													
Procter & Gamble													
Nestle													
Coca-Cola													
McDonalds													
Netflix													
British American T.													
AB InBev													
AENA													
Air Liquide													
Becton													
Gilead													
Mastercard	7%		7%										
Stryker													
Novo Nordisk	14%		14%										
ITW													
Arista													
Danaher													
Blackrock	11%		11%										
Cognex													
Adobe	6%		6%										
Intuitive Surgical													
ASML	8%		8%										
Infineon	7%	9%	7%										
Crowdstrike	7%	7%	7%										
Fresenius	15%	15%	15%										
Siemens	11%	12%	11%										
Okta	11%	11%	11%										

Erwartete Rendite p.a. (nach DCF Methode)

Kontakt:

investorsupdate.de/kontakt/

Performance:

investorsupdate.de/performance/

Disclaimer

Ich habe meine Artikel und Analysen nach bestem Wissen und gewissen erstellt, kann aber die Richtigkeit der angegebenen Informationen und Daten nicht garantieren. Es handelt sich um einen journalistischen Beitrag, der ausschließlich Informationszwecken dient. Es findet keinerlei Anlageberatung von mir bzw. InvestorsUpdate statt. Ich teile nur meine mir vorliegenden Informationen und meine Schlussfolgerungen, die ich für mich daraus ziehe. Es obliegt dem Leser sich selbst zu informieren und sich seine eigene Meinung zu bilden. Meine Bewertungen ersetzen nicht die eigene Recherche und auch nicht die Analyse Ihrer persönlichen Anlagesituation. Bitte wenden Sie sich dazu an Ihren Berater. Mein Beitrag ist also keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstige Beratung. Es handelt sich weder um Anlage- noch Steuerberatung, sondern nur um meine persönliche Meinung.

Warnung: Der Kauf von Aktien ist immer mit hohen Risiken verbunden, der im schlimmsten Fall sogar zum Totalverlust des investierten Kapitals führen kann. Ich bzw. InvestorsUpdate kann daher keinerlei Haftung für die von Ihnen getroffene Investitionsentscheidungen übernehmen.