

Aktienrückkäufe in Japan steigen um 164%. Mario Kart Entwickler DeNA kauft 23% der ausstehenden Aktien zurück

Kommentar von Dr. Harald Staudinger und Koya Tabata, ASPOMA Asset Management

Japanische Aktien sind unglaublich tief bewertet. Wir sind fasziniert, wieviele Hidden Value Opportunities wir in Japan finden. Diese de facto schuldenfreien Unternehmen verfügen durchwegs über liquides Netto-Finanzvermögen (v.a. Cash) in Höhe von 30-50% ihres Börsenwertes. Kein Wunder also, dass die bisher in 2019 in Japan angekündigten Aktienrückkäufe um über 160% über dem Wert des Vorjahres liegen. DeNA ist ein Beispiel solcher Unternehmen, die ihre Aktienrückkäufe massiv anheben.

DeNA beginnt mit Aktienrückkäufen (bis zu 23% des Free Floats)

Im Mai hatte DeNA angekündigt, Aktien von rund 50 Milliarden Yen (ca. 420 Millionen EURO) zurückzukaufen, etwas mehr als 17% ihres aktuellen Börsenwerts und 23% der im Umlauf befindlichen Aktien. Nun ist es soweit – DeNA hat mit dem Rückkauf von Aktien begonnen. Im vergangenen Monat wurden erstmals rund 63.000 Aktien für 126 Millionen Yen (ca. 1 Mio. EURO) zurückgekauft, bisher nur ein Bruchteil des Gesamtvolumens.

DeNA hat bis zum Auslaufen der Frist für das Aktienrückkaufprogramm noch sechs Monate Zeit und kann zum derzeitigen Kurs noch rund 25 Millionen (!) Aktien zurückkaufen. Selbst wenn dies dem Kurs nicht zum Steigen verhelfen sollte, hat das Management sehr viel Pulver im Trockenen, um zumindest stärkere Kursrückgänge abzumildern (25 Mio. Aktien entsprechen drei vollen Wochen Handelsvolumen).

Schon von DeNA gehört? – Von Mario Kart und Pokémon bestimmt!

DeNA ist ein etablierter Entwickler und Anbieter von Computerspielen für mobile Endgeräte. DeNA entwickelt und vermarktet gemeinsam mit Nintendo beliebte Smartphone-

Online-Spiele wie etwa *Mario Kart Tour* oder *Pokémon* und hält wertvolle Beteiligungen an anderen Unterhaltungsunternehmen.

Die Bewertung von DeNA

Die Bewertung von DeNA an der Börse beträgt EUR 2.4 Milliarden.

Dem steht gegenüber:

- Eine **Netto-Cash Position von aktuell EUR 800 Millionen**
- Eine **Beteiligung an Nintendo** im Wert von **EUR 600 Millionen**.
- Eine **21%ige Beteiligung an CyGames** (Online-Spielentwickler), deren Wert ebenfalls auf mindestens **600 Millionen EURO** geschätzt wird.

Somit wird DeNAS operatives Geschäft nur mit rund 400 Millionen EURO bewertet, was angesichts eines jährlichen Gewinns von rund EUR 100 Millionen und eines Free Cash Flows von rund EUR 130 Millionen sehr tief erscheint.

Nur ein Beispiel von vielen interessanten Anlagemöglichkeiten in Japan

DeNA ist eines von vielen extrem tief bewerteten Unternehmen in Japan, bei denen eine verbesserte Shareholder Value – Orientierung zu einer enormen Neubewertung führen kann. Aufgrund der sehr tiefen Bewertung des Kerngeschäfts, des hohen Cash Bestands in der Bilanz und des großen Aktienrückkaufprogramms von bis zu 23% des Free Floats passt DeNA perfekt in das ASPOMA Japan Hidden Values Portfolio.

Die Investmentstrategie von ASPOMA ist ähnlich wie bei Private Equity Buyout-Fonds darauf ausgelegt, kerngesunde aber stark überkapitalisierte und tief bewertete Unternehmen zu identifizieren, die aus der Kombination von hohen operativen Free Cashflows und einer effizienter gestalteten Kapitalstruktur attraktive Investmenterträge ermöglichen.