

Wir investieren in Werte. Entscheidende Kriterien bei der Auswahl unserer Aktien sind die Stabilität, die Nachhaltigkeit und der innere Wert eines Unternehmens. Wir spekulieren nicht auf kurzfristige Kursschwankungen. Wir beteiligen uns an Unternehmen, die mit einem deutlichen Abschlag zu ihrem „fairen“ Wert an Börsen gehandelt werden, und verkaufen wieder, wenn der faire Wert erreicht wurde.

Roche

Roche ist das weltweit größte Biotech Unternehmen. 1896 gründete Fritz Hoffman-La Roche das schweizerische Vorzeigeunternehmen mit der Idee, Medikamente nach industriellen Standards herzustellen. Den Anfang machten Schilddrüsen- und Hustenmedizin.

Roche ist eine der innovativsten Pharmafirmen der Welt. Besondere Bekanntheit erlangte Roche durch die Weiterentwicklung bei Krebstherapien. Die anderen Forschungsfelder sind neurologische Erkrankungen wie Alzheimer oder Multiple Sklerose, Infektionskrankheiten und seltene Erkrankungen wie die Bluterkrankheit.

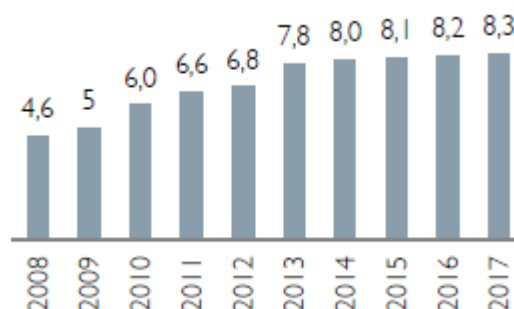
Krebszellen entstehen laufend im menschlichen Körper. Normalerweise werden diese von unseren körpereigenen Abwehrzellen erkannt und unschädlich gemacht. Durch ein spezielles Protein (PD-L1) schaffen es die Krebszellen allerdings, die Abwehrkräfte des Körpers zu deaktivieren. Sie können sich so ungestört vermehren. Tecentriq, ein neues Medikament von Roche, blockiert die Wirkung von PD-L1 und reaktiviert die Abwehrzellen. Dadurch sind diese selbst wieder in der Lage, den Krebs zu bekämpfen.

Diagnoseverfahren gewinnen immer mehr an Bedeutung. Je früher eine Krankheit erkannt wird, desto besser sind die Heilungschancen. Dieser Geschäftsbereich wird auch für Roche immer wichtiger und wird in Zukunft für weiteres Wachstum sorgen.

Jüngst gab der Aktienkurs von Roche deutlich nach. 2020 laufen drei Patente aus. Allerdings verfügt Roche über eine gut gefüllte Pipeline mit vielversprechenden Medikamenten. In den USA gab

es vor der Wahl viel Gerede um eine Regulierung der Medikamentenpreise, bis heute ist nichts passiert. 2017 gab Roche über 10 Mrd. CHF für Forschung und Entwicklung aus, um weiterhin ganz vorne zu bleiben. Wegen der hohen operativen Marge bleiben Aktionäre nicht auf der Strecke und werden mit einer Dividende von 8,30 CHF pro Aktie belohnt.

Roche – Dividende je Aktie in CHF



Kennzahlen

KGV für 2017	21,3
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	12,9
Marktkapitalisierung	186 Mrd. CHF
Dividendenrendite 2017	3,9%
Dividendenwachstum 2008-2017	6,8% p.a.

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche