

## Aktienreport Jänner 2016

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 auf Börsen gehandelt werden, und verkaufen wieder, wenn der faire Wert erreicht wurde.

### Apple Inc.

Apple ist die wertvollste Marke und das wertvollste Unternehmen der Welt. Millward Brown berechnet einen Markenwert von 247 Mrd. USD, die Marktkapitalisierung an der Börse beträgt 558 Mrd. USD. Steve Jobs leitete mit seiner Rückkehr 1997 den sagenhaften Aufstieg von Apple ein. Mit dem iPod (2001), iPhone (2007), App-Store (2008) und dem iPad (2010) generierte Steve Jobs Massenmärkte, die ihresgleichen suchen.

Der Erfolg von Apple beruht auf der Fähigkeit, sich auf wenige Produkte zu fokussieren und die Komplexität zu verringern. iTunes und der App-Store binden die Kunden an die Geräte, da alle Daten über die Cloud auf jedem Gerät verfügbar sind. Apple ist ein Statussymbol und spricht dadurch neue Käuferschichten an.

Apple erobert das Auto und das Handgelenk CarPlay (2014) und Apple Watch (2015) sind erst der Anfang neuer Produktgruppen, die Potential für Massenmärkte besitzen. Internet of Things und Autonomes Fahren zeichnen sich als nächsten Schritt ab.

200 Mrd. USD sollen bis März 2017 ausgeschüttet werden. Aufgeteilt wird die Summe auf Aktienrückkäufe und Dividendenzahlungen.

Die Dividendenhistorie von Apple ist beeindruckend. In 2012 zahlte Apple 2,65\$ (0,38\$ bereinigt nach dem Aktiensplit). Seitdem steigerte Apple kontinuierlich die Dividende um 15% in 2013, 8% in 2014 und 11% in 2015. Das entspricht einem

Wachstum von 11% p.a. Die Gesamtausschüttungsrendite (Dividende plus Aktienrückkäufe) von Apple liegt derzeit bei 7,11%.

Apple verfügt über eine enorme Preissetzungsmacht. Zum Ende des Geschäftsjahres 2015 konnte Apple einen Umsatz von 233 Mrd. USD generieren, bei einem Gewinn von 53 Mrd. USD. Das iPhone ist der Treiber für die Umsätze. Knapp 155 Mrd. USD werden mit dem iPhone generiert, das entspricht ca. 66% des Umsatzes.

Mit 687 USD hat der durchschnittliche Verkaufspreis eines iPhones Ende 2015 einen neuen Höchststand erreicht. Allein in China ist der durchschnittliche Smartphone Preis um 37% aufgrund der hohen Popularität von Apple gestiegen.

Im letzten Quartal sind 30% der iPhone Neukäufe aus der Google OS Android Welt gekommen – auch das ist ein Rekord. Apple hat eine sehr hohe Kundenzufriedenheit (99%), so dass wiederum kaum ein Kunde die Apple Welt verlässt. Der Umsatz pro Quadratmeter im Apple Store ist um 30% auf 700\$ gestiegen (zum Vergleich: Macy's 189\$, Nordstrom 509\$).

Solange die Dynamik des Geschäftsmodells in der Form anhält, die Kriegskasse von 206 Mrd. USD für Zukäufe und Ausschüttungen genutzt wird, möchten wir diese Value Aktie im Portfolio behalten. Bei einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 11 und einem Free Cash Flow (FCF) Yield von 10% ist die Aktie nicht teuer.

### Kennzahlen

KGV	11,15
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	10,53
Marktkapitalisierung	572,6 Mrd. USD
Dividendenrendite	2,0%

Dr. Hendrik Leber Daniel Kröger