

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 Kurschwankungen. 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.

Apple Inc.

Am 1. April 1976 gründeten Steve Jobs, Steve Wozniak und Ronald Wayne mit 1.300 USD Startkapital Apple Inc. Wenig später entstand nach Entwürfen von Steve Wozniak der Apple I. Nach sehr großem Erfolg in den Folgejahren geriet das Unternehmen Mitte der 1990er Jahre in finanzielle Schwierigkeiten. Der zuvor ausgeschiedene Steve Jobs kehrte zurück und unter seiner Führung gelang dem Unternehmen aus Cupertino erneut der große Durchbruch mit der Entwicklung des iPods, des iPhones und des iPads. Das iPhone macht Apple zu einem der wertvollsten Unternehmen der Welt, mit einer Marktkapitalisierung von mehr als 940 Mrd. USD.

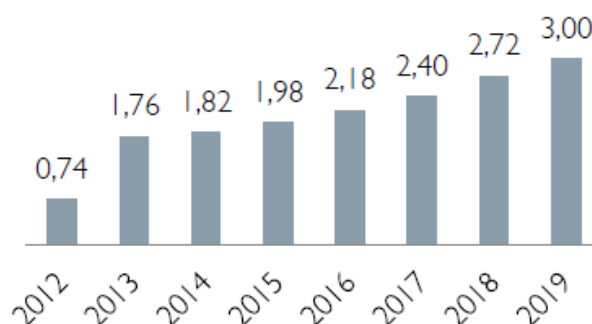
Weltweit sind mehr als 900 Millionen iPhones im Umlauf. Damit ist vermutlich das Ende des Volumenzwachstums erreicht, und Apple muss sich neue Wege suchen, um weiteres Umsatz- und Gewinnwachstum zu kreieren. Apple will in Zukunft vor allem mit Services und Produktgruppen außerhalb des iPhones wachsen. Das letzte Quartal ist hierfür wohl ein guter Indikator. iPhone-Verkäufe machten das erste Mal seit langer Zeit weniger als 50% der Einnahmen aus. Der Herbst 2019 ist dabei ein wichtiger Zeitpunkt, hier kommt es zur Produkteinführung des Apple Video Streaming Dienstes, mit dem Apple Netflix Konkurrenz machen möchte.

Innovation hatte bei Apple immer etwas mit der Eingabemethode zu tun. Apple entwickelte die Computermaus mit dem runden Scrollrad zum

handlichen Tool und machte Touchscreens massentauglich. Im Moment konzentriert sich das Unternehmen dabei auf den Apple Pen, mit dem es intuitiver und einfacher möglich ist, das iPad zu nutzen. Eventuell wird auch die nächste iPhone-Generation damit bedienbar werden.

Apple hat mehr als 210 Mrd. USD Cash. Das Ziel ist es, über die nächsten Jahre so viel Geld an die Aktionäre auszuschütten, in Form von Aktienrückkäufen und Dividenden, dass sich Schulden und liquide Mittel gegenseitig aufheben. Dafür müssen in den nächsten Jahren mehr als 102 Mrd. USD an die Aktionäre ausgeschüttet werden.

Apple Inc. – Dividende je Aktie in USD



Kennzahlen

KGV für 2019	17,8
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	17,9
Marktkapitalisierung	942 Mrd. USD
Dividendenrendite 2019	1,5%
Dividendenwachstum 2012-2019	22,1% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche