

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.

## Autoliv

Autoliv ist keine bekannte Firma, obwohl die meisten Autofahrer mit ihr zu tun haben. Jedes Jahr rettet Autoliv 30.000 Menschenleben. Autoliv hat das Ziel, zukünftig 150.000 Menschenleben pro Jahr zu retten.

Die schwedische Firma Autoliv mit Sitz in Stockholm ist einer der Weltmarktführer bei Sicherheitsgurten (29% Umsatzanteil) und Airbags (55% Umsatzanteil). Jeder große Autohersteller auf der Welt ist Kunde von Autoliv. Autoliv ist in nahezu jedem Land der Welt vertreten. Hauptwettbewerber sind die japanische Takata und die deutsch-amerikanische Firma TRW, die jetzt Teil von ZF ist.

Autoliv erzielt einen Umsatz von rund 10 Mrd. Dollar (2014) und einen Gewinn von rund 500 Mio. Dollar. Die von Analysten erwartete 10-Jahreswachstumsrate beträgt 8,8%. Durch den starken Kursanstieg in letzter Zeit ist die Dividendenrendite leider nicht mehr so attraktiv wie beim Einstieg - sie beträgt derzeit nur noch 1,7%.

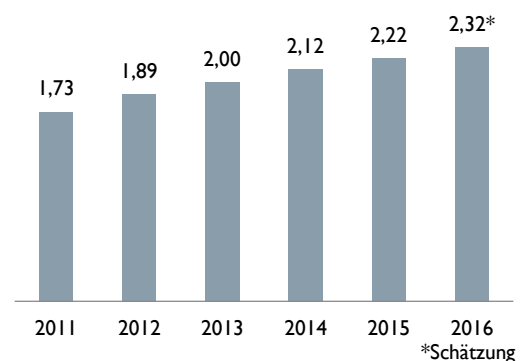
Zwei Dinge machen die Aktie besonders interessant: 1. Der Hauptwettbewerber bei Airbags, Takata aus Japan, hat ein großes Sicherheitsproblem, das jahrelang geleugnet wurde. Einige Takata-Airbags, die in Mexiko gefertigt wurden, sind von selber explo-

diert. Das hat Takata Probleme mit den US-Behörden eingebracht, es hat viel Geld gekostet (Rückrufe und Strafzahlungen) und viele Autohersteller haben sich nun von Takata abgewandt. Das ist nur gut für Autoliv, den Hauptwettbewerber.

2. Das selbstfahrende Auto kommt. Sensoren, Computer und GPS werden zukünftig das Auto ohne Fahrer von A nach B transportieren. Wenn Maschinen das Auto steuern, steigt die Sicherheit, denn heute werden 93% aller tödlichen Unfälle durch menschliches Versagen verursacht. Im Auto heißt dies: mehr Sensoren, mehr Airbags, mehr Rechenleistung, und natürlich mehr Umsatz für Autoliv.

Um Autoliv muss man sich keine Sorgen machen - es ist eine gute Firma in einem wachsenden Markt mit globaler Präsenz.

Autoliv – Dividende je Aktie (in USD)



## Kennzahlen

KGV	19,90
Forward KGV	18,27
Marktkapitalisierung	11,1 Mrd. USD
Dividenden Rendite	2,32%

Dr. Hendrik Leber

Daniel Kröger