

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.

Kone

Kone ist Weltmarktführer für Aufzüge, Rolltreppen sowie automatische Türen. Das Unternehmen wurde 1910 in Finnland gegründet. Der Hauptsitz liegt in Espoo nahe Helsinki.

Die vier großen Hersteller von Aufzügen, Kone, Otis, Schindler und Thyssenkrupp, beherrschen 75% des Weltmarktes. Der Anteil von Kone am Gesamtmarkt liegt bei 19%. Das Unternehmen ist im Laufe der Jahre durch Akquisitionen gewachsen und heute mit 1.000 Niederlassungen in insgesamt 60 Ländern vertreten. Kone rangiert im fünften Jahr in Folge in der Forbes Liste in den Top 100 der innovativsten Unternehmen (aktuell Platz 46). Kone ist in der Liste der einzige Vertreter seiner Branche. "Kone UltraRope" ist beispielsweise eine Aufzugstechnologie für Hochhäuser, mit der die bisherige maximale Höhe auf 1.000 Meter gesteigert wurde.

Die Urbanisierung der Schwellenländer macht die Hersteller von Aufzügen zu Wachstumswerten. Allein in Asien ziehen alle 2 Tage 250.000 Menschen vom Land in die Stadt. Der Burggraben in diesem Geschäft ist so hoch, dass auf absehbare Zeit keine Konkurrenz aus einem Billiglohndland zu befürchten ist. Nennenswerte asiatische Wettbewerber, inklusive China, gibt es zurzeit nicht. In China ist Kone mit 20% der Marktführer.

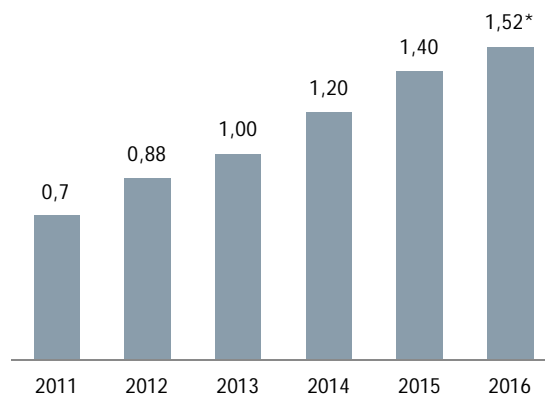
Weiteres Wachstum kommt aus der Erneuerung von bestehenden Aufzügen. In Europa und Nordamerika müssen in den nächsten Jahren 50% der Aufzüge erneuert werden.

Mit Aufzügen allein lässt sich fast kein Geld verdienen. Ein Großteil der Gewinne wird über den Service verdient. Dieser Bereich macht 47% vom Umsatz aus und einen Großteil des operativen Gewinns. Das sind wiederkehrende Umsätze mit einer Laufzeit von 20 Jahren, die das zyklische Geschäft stabilisieren.

Der größte Anteilseigner von Kone mit 21,9% ist Antti Herlin. Er ist der Sohn des ehemaligen CEO und eine der reichsten Personen Finnlands.

Kone ist ein Qualitätstitel, der stabile Wachstumsraten aufweist. Im Konkurrenzvergleich haben sie zudem die höchsten Margen. Die Dividendenausschüttungen sind in den letzten 5 Jahren um 9,5% pro Jahr gewachsen.

Kone – Dividende je Aktie in EUR



*Schätzung

Kennzahlen

KGV 2015	21,3
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	23,0
Marktkapitalisierung	23,75 Mrd. USD
Dividendenrendite	3,1%

Mit freundlichen Grüßen


Dr. Hendrik Leber


Daniel Kröger