

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.

British American Tobacco

Das 1902 gegründete britische Unternehmen ist nach Philip Morris und vor Altria Group das zweitgrößte Tabakunternehmen weltweit. Die bekanntesten Marken von British American Tobacco sind Lucky Strike, Pall Mall und HB.

Die Marke „Lucky Strike“ erhöhte den Absatz im ersten Halbjahr 2017 um 12,5%. Dies gelang durch die „Black Series“ und die hohe Nachfrage in Indonesien. British American Tobacco schloss im Juli 2017 die Akquisition des Tabakunternehmens „Reynolds American Inc.“ ab und stärkt damit die Marktpräsenz in den Entwicklungsländern und auf dem US-Markt. British American Tobacco verstärkte seine Online-Präsenz und erhöhte die Anzahl eigener Verkaufsstellen weltweit.

Das Rauchen ist zu einem Randphänomen geworden. Die gesamte Tabakindustrie kämpft gegen den ausbleibenden „Nachwuchs“. British American Tobacco forciert aus diesem Grund die Entwicklung und Etablierung neuer Produkte.

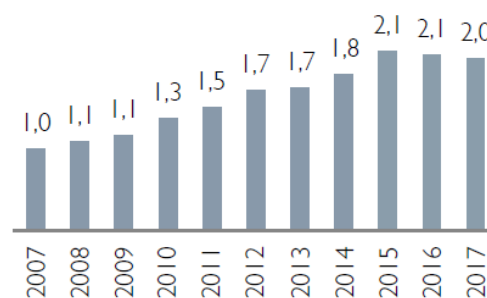
Zu den neuen Produkten zählen die E-Zigarette mit der Marke „Vuse“ und der Tabakverbrenner mit der Marke „Glo“. Bei der E-Zigarette verdampft aromatisierte Flüssigkeit mit oder ohne Nikotin. In diesem Segment ist das Unternehmen Marktführer in Europa und den USA.

Der Tabakverbrenner erhitzt das stark gepresste Nikotin auf über 300 Grad Celsius und der Konsument atmet den Tabakdampf ein. Die Produktion des Tabakverbrenners ist teurer als die Zigarette, die

Steuerabgaben für Unternehmen jedoch geringer. „Glo“ ist bereits in Japan, Kanada, Südkorea und der Schweiz erhältlich. British American Tobacco erwartet in diesem Segment substantielle Gewinne ab 2022.

Der Umsatz von British American Tobacco stieg im ersten Halbjahr um 15,7% und der bereinigte Gewinn pro Aktie um 21% im Vergleich zum Vorjahreszeitraum. Das Unternehmen erwirtschaftet einen hohen und stabilen freien Cash-flow, der großzügige Ausschüttungen erlaubt. Die Dividendenrendite beträgt zurzeit 2,0%.

British American Tobacco – Dividende je Aktie in EUR



Kennzahlen

KGV für 2017	20,05
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	17,94
Marktkapitalisierung	127 Mrd. EUR
Dividendenrendite 2017	2,0%
Dividendenwachstum 2007-2017	7,7% p.a.

Mit freundlichen Grüßen

H. Leber *Sabine Hampel*

Dr. Hendrik Leber Dr. Sabine Hampel