

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.

## Kone Oyj

Kone ist ein finnisches Industrie- und Serviceunternehmen, das sich auf den Bau von Aufzügen, Rolltreppen und Automatiktüren spezialisiert hat. Kone ist weltweit tätig und gilt in der Branche als Technologieführer.

Es zieht immer mehr Menschen vom Land in die Stadt. Doch der Platz in den Städten ist begrenzt und die Grundstückspreise entsprechend hoch. Daher bauen wir immer mehr in die Höhe. Die Aufzüge machen dies erst möglich, denn wer würde heute noch ohne Aufzug in den fünften Stock laufen?

Der Markt für Aufzüge gilt als sehr attraktiv. Nicht umsonst versucht sich Thyssen Krupp gerade durch den Abverkauf seiner Aufzugssparte zu sanieren. Die Attraktivität kommt durch das nachgelagerte Servicegeschäft. In diesem Bereich erzielen die Unternehmen sehr gute Margen und die Verträge laufen lange. Also eine echte Goldgrube mit starkem Moat. Insgesamt beherrschen vier Firmen das ganze Geschäft: Otis, Schindler, Thyssen Krupp und Kone.

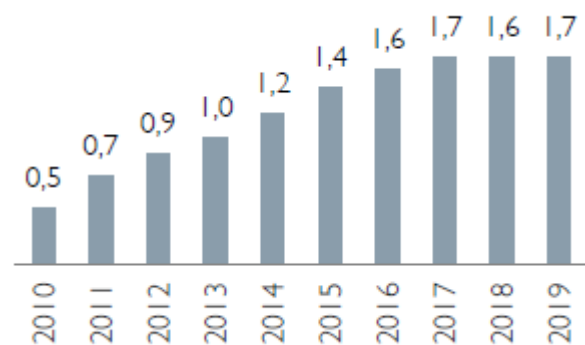
Kone hebt sich besonders durch zwei Merkmale von seiner Konkurrenz ab. Das ist zum einen die große Beliebtheit in China. Hier ist man seit Jahren die Nummer 1 bei neu ausgelieferten Aufzügen. Zum anderen ist Kone sehr innovativ – im Testzentrum in Finnland wird gerade eine der

schnellsten Aufzugsanlagen der Welt mit einer Geschwindigkeit von über 61 km/h getestet.

Kone ist in einem fantastischen Markt mit hohen Eintrittsbarrieren tätig und dabei noch sehr effizient. Umsatz und Gewinn sind über die letzten Jahre mit mehr als 7% p.a. gewachsen. Das bedeutet, dass Kone heute etwa doppelt so groß ist wie noch 2008.

Kone erwirtschaftet einen hohen freien Cashflow, der eine Dividendenausschüttung an die Aktionäre in Höhe von 2,9% erlaubt.

## Kone Oyj– Dividende je Aktie in EUR



## Kennzahlen

KGV für 2019	33,6
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	28,7
Marktkapitalisierung	30,6 Mrd. EUR
Dividendenrendite 2020e	3,2%
Dividendenwachstum 2010-2019	15,5% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche