

Wir investieren in Gewinner. Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

Apple Inc.

Bereits in den Jahren 2013, 2015 und 2018 stellten wir Apple in unseren Investmentberichten vor. Seither entwickelt sich das Unternehmen prächtig. Das Netzwerk, das rund um die Einführung von iMac (1998), iPhone (2007) und iPad (2010) entstanden ist, wird zusehends wertvoller. Die drei Kernprodukte, von denen im Geschäftsjahr per Ende September 2019 mehr als 250 Mio. Einheiten verkauft wurden, stoßen zwar mit ihren Absatzzahlen an natürliche Wachstumsgrenzen, bilden mit 189 Mrd. USD aber noch immer das Rückgrat der Umsätze. Gleichwohl sinkt ihre Bedeutung. Die Segmente Services und Wearables machen bereits 71 Mrd. USD bzw. 27% der Umsätze aus (Tabelle).

	2019	2018	2017	2016	2015
iPhone/iPad/iMac	73%	78%	80%	84%	87%
Services	18%	15%	14%	11%	9%
Wearables	9%	7%	6%	5%	4%

Zudem sind die erzielten Rohertragsmargen bei Service-Leistungen (67%) deutlich höher als bei Produkten (32%). Beide Kategorien gewinnen im Alltag der Menschen an Relevanz. Die Kundenbasis wächst und sie gibt mehr Geld in der Angebotsvielfalt des Apple-Ökosystems aus. Das Segment Services, das diverse App-Stores, iTunes, Apple Care, Apple Pay und Lizenzen umfasst, wurde im Jahr 2019 um Apple Card (Kreditkarte), Apple TV+

(Video-on-Demand-Service), Apple News+ (Magazine, Zeitungen, Nachrichten) und Apple Arcade (Computerspiele) erweitert. An Fahrt gewinnt insbesondere das Bezahlsystem Apple Pay. Allein im abgelaufenen Quartal wickelte Apple mehr als 3 Mrd. Transaktionen ab. Eine Verdopplung im Vergleich zum Vorjahr. Zum Segment Wearables, Home und Accessoires zählen Apple TV, Apple Watch, iPod, HomePod, Beats und AirPods. Hinzu kommen Fitnessstracker, Sportprodukte und Angebote für Schlaf- und Gesundheitsmonitoring.

Apples Gewinn war im letzten Geschäftsjahr noch von einem um rund 15% auf 185 Mio. Einheiten reduzierten iPhone-Absatz negativ beeinflusst (Tabelle, Non-GAAP).

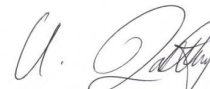
	2019	2018	2017	2016	2015
Gewinn in Mrd.	55	60	48	46	53
Aktienanzahl in Mrd.	4,44	4,75	5,13	5,34	5,58
Gewinn pro Aktie	12,4	12,5	9,4	8,6	9,6

Einen wieder positiven Einfluss auf den Absatz könnten die ersten 5G-Varianten haben, die im Jahr 2020/2021 auf den Markt kommen werden. Die erste Augmented-Reality-Brille soll im Jahr 2023 Marktreife erlangen. Unabhängig davon trauen wir Apples Gewinnentwicklung pro Aktie dank der spürbaren operativen Dynamik in Verbindung mit massiven Aktienrückkäufen wieder eine kräftige Aufwärtsentwicklung in den kommenden Jahren zu. Allein in den letzten vier Jahren wurden 20% der ausstehenden Aktien zurückerworben.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsabschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser "KI", eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.