

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.

Nestlé S.A.

Bereits im August 2009 stellten wir Nestlé in unserem Investmentbericht vor. Seither zählt der weltgrößte Nahrungsmittelkonzern als grundsolides Investment zu unseren Kernpositionen im Fonds. Seit der Bestellung von Mark Schneider zum CEO am 1. Januar 2017 erfährt das Unternehmen eine neue Dynamik. Schneider richtet den Konsumgüterriesen, der täglich mehr als 1 Mrd. Produkte verkauft, konsequent an den veränderten Konsumentenbedürfnissen aus. Biologisch, vegan, lokal und vor allem gesund soll es sein. Davon profitieren kleine Unternehmen, die schnell auf neue Ernährungstrends reagieren und im Zuge der Digitalisierung Produkte ohne große Marketing- und Vertriebsbudgets auf den Markt bringen. Nestlé hat die Zeichen der Zeit erkannt. Gesundheit, Innovation und Schnelligkeit stehen im Zentrum der vielleicht tiefgreifendsten Transformation, die das Unternehmen seit seiner Gründung im Jahr 1866 erlebt hat. Schneider geht von früh bis spät mit großem Elan voran. Er begeistert sich für operative Details, wirkt an neuen Produkten mit und stellt die strategischen Weichen getreu seinem Motto „Die Welt wird jeden Tag neu verteilt, man muss sich immer neu beweisen.“ Die Ernte will er ab dem Jahr 2020 einfahren. Dann sollen die Erlöse um 5% jährlich wachsen und die operative Marge stolze 18% betragen. Investiert wird in vier Segmente, die dauerhaftes Umsatz- und Gewinnwachstum versprechen: Kaffee, Wasser, Baby- und

Tiernahrung. Der Rest wird auf Effizienz getrimmt und liefert den Cashflow für die Neuausrichtung. Dieser ist Nestlés Hautpflege-Sparte "Skin Health" zum Opfer gefallen. Das Geschäft, das Schneiders Vorgänger noch vor wenigen Jahren als vielversprechend gestärkt hatte, wird für den stolzen Preis von 10 Mrd. USD veräußert. Bereits verkauft wurden das US-Süßwarengeschäft und die Versicherung Gerber Life. Auf Schneiders Streichliste stehen weitere Kandidaten, unter anderem der Wursthersteller Herta. Zukäufe tätigte er mit dem Erwerb der weltweiten Vermarktungsrechte an der Handelssparte des Kaffeehausbetreibers Starbucks (7 Mrd. USD) und der kanadischen Atrium Innovations (2 Mrd. USD), einem Anbieter von gesundheitsunterstützenden Nahrungsmitteln. Daneben gab es bisher nur kleinere M&A-Deals. Wegen der starken Marktposition stößt Nestlé in zahlreichen Sparten schnell an kartellrechtliche Grenzen. Insofern rechnen wir auch künftig nicht mit großen Akquisitionen, sondern mit einer Reihe von ergänzenden Übernahmen. Nestlé wird vor allem die Forschung und Entwicklung für neue und bestehende Produkte intensivieren. Kein anderer großer Lebensmittelkonzern investiert jährlich so viel in das künftige organische Wachstum, absolut (2 Mrd. USD) und prozentual vom Umsatz (2%), wie Nestlé. „Es gibt nichts Wichtigeres im Hinblick auf das langfristige Wachstum als Innovation“, sagt Schneider. Diesen Weg gehen wir weiter mit, zumal er uns mit einer jährlichen Ausschüttungsrendite aus Dividenden und Aktienrückkäufen in Höhe von 5% versüßt wird.

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 Vertragsschluss 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.