

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.

L'Occitane International S.A.

Bereits im März 2014 stellten wir den französischen Naturkosmetikhersteller L'Occitane in unserem Investmentbericht vor. Seither hat sich der der Börsenkurs kaum verändert. Zwar schnellte er im Mai 2015 auf 24 HKD in die Höhe, schwankte seither aber wieder um das Niveau von 15 HKD, dem Emissionspreis an der Hongkonger Börse aus dem Jahr 2010. Wie alle etablierten Unternehmen aus der Kosmetik- und Körperpflegebranche musste auch L'Occitane sein Geschäftsmodell anpassen, weil digitale Technologien das Kauf- und Konsumverhalten revolutionierten und neue Marketing-Strategien notwendig machten. Konsumenten werden verstärkt über Social Media gebunden, Influencer erzeugen mit ihren Auftritten neue Trends und in Kosmetikvideos erhalten die Verbraucher Informationen zu Produkten und Schminktipp. Viele Unternehmen haben Mühe, mit diesen Veränderungen Schritt zu halten. L'Occitane hat es dagegen verstanden, sie zu nutzen. Auch wenn es die Ertragszahlen in den letzten Jahren belastete. Das Fialkonzept wurde überarbeitet, die Multichannel-Strategie ausgebaut, neue Marktplätze erschlossen und in verschiedene Technologien, POS-, CRM- und HR-Systeme investiert (z.B. Salesforce, SAP SuccessFactors). Neben der Kernmarke L'Occitane in Provence wurden aufstrebende Zweitmarken erfolgreich weiterentwickelt (L'Occitane au Brésil, Melvita, Erborian) und neue Marken mit starkem Wachstum, guter Profitabilität

und globalem Potential erworben (LimeLife, Elemis). Die beiden Zukäufe, die nach langjähriger Suche erst in den Jahren 2018 und 2019 vollzogen werden konnten, ergänzen den Konzern hervorragend. L'Occitane profitiert vom Know-how dynamischer Gründer und Unternehmer, neuen Produktlinien (Gesichtspflege, Make-up) und ergänzenden Vertriebskanälen (Direktverkauf, Teleshopping). Umgekehrt können die neuen Marken die globale Vertriebsexpertise, Produktions- und Logistikkapazität sowie F&E, IT und Treasury von L'Occitane nutzen, um das Geschäftsmodell außerhalb der Kernmärkte USA (LimeLife) und Großbritannien (Elemis) weltweit auszurollen. So soll in den kommenden Jahren ein führendes Portfolio von Kosmetikmarken auf Basis natürlicher Inhaltsstoffe mit einem Umsatzvolumen von 3 bis 4 Mrd. Euro entstehen. Diese Entwicklung empfinden wir als logische Fortführung einer erstaunlichen Erfolgsgeschichte, die im Jahr 1976 begann, als der gebürtige Provenzale Olivier Baussan mit einem gebrauchten Destilliergerät sein eigenes ätherisches Rosmarinöl herstellte. 1994 erkannte Reinold Geiger das Potential von L'Occitane. Er übernahm im Jahr 1996 die Mehrheit der Anteile und die Geschäftsführung des Unternehmens. Gemeinsam entwickelten sie L'Occitane zu einem Unternehmen, das heute rund 1,4 Mrd. Euro pro Jahr umsetzt und eine kontinuierlich hohe Rohertragsmarge von über 80% aufweist. Die EBIT-Marge hängt mit 11% noch deutlich zurück. Sie soll in den kommenden Jahren spürbar steigen, so das Team um Reinold Geiger. Darauf freuen wir uns sehr.

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.