

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 AG

Die Geschichte von Nestlé reicht bis in das Jahr 1866 zurück. Heute ist das schweizerische Unternehmen mit einem Jahresumsatz von 110 Mrd. CHF Weltmarktführer in der Konsumgüterindustrie. Hierzu tragen 31 Marken mit einem Jahresumsatz von jeweils mehr als 1 Mrd. CHF bei. Das Portfolio erstreckt sich von Getränken (Nescafé, Nespresso, Nestlé Pure Life Water, Nestea), Fertiggerichten (Maggi, LeanCuisine) über Süßwaren (KitKat) bis hin zu Baby- und Heimtiernahrung (Gerber, Purina). Daneben ist Nestlé zweitgrößter Aktionär von L'Oréal und besitzt mit Galderma, Innéov und Alcon Beteiligungen im Pharmabereich (für Alcon ist ein Verkauf an Novartis eingeleitet). Trotz der aktuellen Wirtschaftskrise konnte Nestlé im ersten Halbjahr 2009 organisch wachsen und seine operative Ertragskraft (14% EBIT-Marge) verbessern.

Was macht Nestlé so erfolgreich? Hohe Gewinnmargen sind in der Konsumgüterindustrie sehr eng mit hohen Marktanteilen in der jeweiligen Produktkategorie verbunden. Nestlé spielt seine Größenvorteile aus, indem Vertriebskraft, Innovation und Marketing auf die erfolgreichsten Produkte konzentriert werden. Nestlé-Produkte sind im Handel fast flächendeckend vertreten. Für den Konsument sind sie mit einer zunehmenden Fokussierung auf körperliches Wohlbefinden und Gesundheit jeden Tag allgegenwärtig. Nestlé erzielt seit Jahren ein nachhaltiges und stetiges

Wachstum. Strategische Akquisitionen von Unternehmen aus Segmenten mit höherem Wachstum (Speiseeis, Tier- oder Babynahrung) kombiniert Nestlé erfolgreich mit der eigenen Innovationsfähigkeit. So wurde aus Nespresso eine Mrd.-Marke, die im Jahr 2008 ein organisches Wachstum von 40% erzielte (der Anstieg übertraf das Wachstum des Kaffeemarkts um den Faktor 20). Der hohe Bekanntheitsgrad der Marken in Verbindung mit einer geschickten Preis- und Zielgruppenpolitik ermöglicht es Nestlé, bereits heute mit rund 19% einen bedeutenden Umsatzanteil in den aufstrebenden Schwellenländern zu erzielen. Nestlé bietet insbesondere in diesen Ländern erschwingliche Einstiegsprodukte an (ein Beispiel ist das Milcherzeugnis Nido Everyday), um so eine breite Konsumentenschicht an die Marke zu binden und am längerfristigen Trend der höhermargigen „Premiumisierung“ (z.B. Nido Excella Gold) zu verdienen.

Nestlé verfügt über beeindruckende finanzielle Ressourcen. Die Nettoverschuldung ist moderat (1-faches EBIT). Trotz Wachstum steigen Rentabilität und Dividende kontinuierlich. Während der Krise wurden für 15 Mrd. CHF eigene Aktien zurückgekauft. Inklusiv weiterer geplanter Rückkäufe bis Ende 2010 in Höhe von 10 Mrd. CHF entspricht diese Summe rund einem Sechstel der aktuellen Marktkapitalisierung. Nestlé ist eines der qualitativ besten Unternehmen der Welt. Wir konnten uns daran zu einem attraktiven Preis beteiligen und wollen langfristig an der Wertsteigerung der Gesellschaft teilhaben.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky