

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 Kursschwankungen. 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.

McDonald's

McDonald's wurde 1940 in Illinois (USA) von den Brüdern Richard und Maurice („Dick & Mac“) McDonald gegründet. Das Unternehmen hat sich zu einem der weltweit umsatzstärksten Systemgastronomen entwickelt. Die Grundlage für das Gastronomiekonzept legte der Handelsvertreter Ray Kroc, der den Brüdern das Konzept schnell abkaufte. Heute betreibt McDonald's 36.258 Restaurants in 125 Ländern. Täglich suchen rund 70 Mio. Menschen eine Filiale auf. Die Quote der Franchisenehmer liegt mittlerweile bei 81% (29.544), lediglich 19% der Restaurants werden selbst betrieben. Die Franchise-Quote soll weiter erhöht werden. Bis 2018 sollen weitere 4.000 eigene Restaurants in Franchise-Restaurants umgewandelt werden, so dass deren Umsatzanteil auf ca. 95% steigen wird.

In den USA leben 50% der Bevölkerung weniger als 3 Minuten von einer McDonald's Filiale entfernt, in Deutschland findet sich im Schnitt alle 16 km ein Standort. Großes Wachstum kommt nach wie vor aus den BRIC-Staaten, in denen erst weniger als 10% aller Filialen eröffnet wurden. In Asien wird McDonald's als Premium-Marke wahrgenommen und steht für Wohlstand.

McDonald's hat längst das Image als Fastfood-Anbieter abgelegt. Das operative Handeln des Unternehmens ist am „Plan to Win“ ausgerichtet. Mit der Veränderung und Erweiterung der Produktpalette (Frappés, Smoothies, Wraps) und neuen Geschäftsbereichen (McCafé) passt sich McDonald's neuen Trends an. Mit Salaten, fettarmen Produkten, hochwertigen Zutaten, Nährwertangaben und Biomilch wird der aktuelle Gesundheitstrend erreicht. Seit 2015 testet McDonald's in Kalifornien die Verwendung von Spinat und Grünkohl, um sich den Bedürfnissen der „millennials“ anzupassen. Eine vereinfachte und individualisierbare Menüauswahl, in allen US-Restaurants, ganztägiges Frühstücksangebot sowie mehr Freiheiten für die Franchisenehmer, um

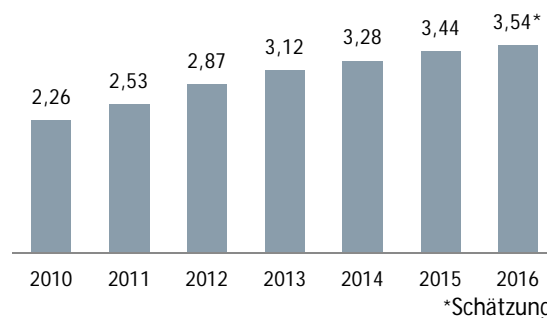
das Angebot an die lokale Nachfrage anzupassen, haben im letzten Jahr zu mehr Umsatzwachstum geführt.

McDonald's hat alle Eigenschaften, die ein Unternehmen mit großem Burggraben braucht. Dies ermöglicht hohe Eigenkapitalrenditen. Signifikante Skalenvorteile machen sich in Form von Kostenvorteilen beim Einkauf und der Werbung bemerkbar und tragen zur hohen Profitabilität bei.

Gleichzeitig ist McDonald's ein guter Kapitalallokator. In den letzten 10 Jahren (2005-2015) wurden Gewinne von 45 Mrd. USD erzielt. Einbehaltene Gewinne führten zu einer internen Verzinsung von 15%. Der Gewinn pro Aktie ist in den letzten zehn Jahren um jährlich 9%, auf 4,80 USD gewachsen. In den letzten 5 Jahren wurden an die Aktionäre 30 Mrd. USD über Dividenden (15 Mrd. USD) und Aktienrückkäufe (15 Mrd. USD) ausgeschüttet.

Das Ziel, den Umsatz jährlich um durchschnittlich 3-5% und das Betriebsergebnis um durchschnittlich 6-7% zu steigern, ermöglicht auch in den nächsten Jahren hohe Ausschüttungen für die Anleger.

McDonald's– Dividende je Aktie in USD



Kennzahlen

KGV	24,5
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	23,4
Marktkapitalisierung	114 Mrd. USD
Dividendenrendite	2,7%

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Daniel Kröger