

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.

## Nestlé

Das Schweizer Unternehmen Nestlé, das im Jahr 1866 gegründet wurde, ist der größte Lebensmittelhersteller der Welt. Sein Hauptgeschäftssitz befindet sich in Vevey (Schweiz). Es wird in 436 Fabriken in 85 Ländern produziert.

Mit seinen über 2.000 Marken, darunter Nespresso, Häagen-Dazs, Maggi, Purina, KitKat und Vittel, erwirtschaftete Nestlé im vergangenen Geschäftsjahr rund 88 Mrd. CHF. Der Konzern verkauft seine Produkte in nahezu allen Ländern dieser Erde. Viele Produktlinien sind Weltmarktführer, wie bspw. die Kaffeesparte. Jede fünfte der 30.000 Tassen, die weltweit pro Sekunde hergestellt werden, enthält Nescafé. Das sind über 189,2 Mrd. Tassen Nescafé im Jahr, sofern es kein Schaltjahr ist.

Die Hauptumsatztreiber sind Getränke (ca. 22% des Umsatzes), Produkte aus dem Gesundheitssegment (17%), Milchprodukte und Speiseeis (16%), Fertiggerichte (14%) und Produkte für Tiere (13%).

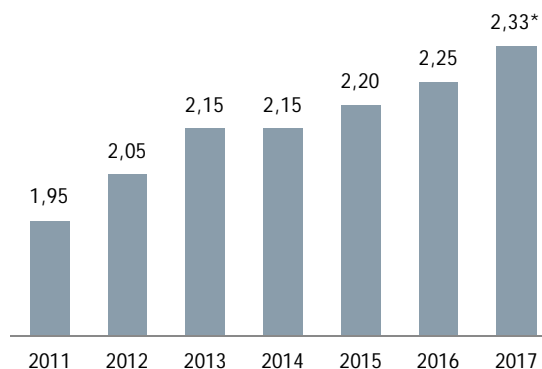
Nestlé hat mit 5.000 Wissenschaftlern das größte Forschungs- und Entwicklungsteam der Industrie. Neue und innovative Produktlinien und Verbesserungen existierender Produkte sind das Ergebnis. Seit einigen Jahren wird stark in medizinische Produkte, wie bspw. in Cremes gegen Haut- und Nagelleiden, aber auch Nahrungsergänzungsmittel zum Aufbau von Knochen, Muskeln und Gelenken investiert. Auf gesellschaftliche Probleme wie Fettleibigkeit und Mangelernährung wird eingegangen und es werden Versuche unternommen, das Salz, den Zucker und die

gesättigten Fettsäuren in den Produkten zu reduzieren, ohne das Kundenerlebnis – den Geschmack – zu beeinträchtigen.

Das Management sieht in der schnell wachsenden Weltbevölkerung (derzeit 7,4 Mrd. Menschen) und den rund 800 Millionen Menschen, denen zu wenig Nahrungsmittel zur Verfügung stehen, Wachstumspotential. Aber auch neue Essens-trends eröffnen neue Chancen, das Produktsortiment zu erweitern. So können neue Bereiche, in denen man marktführende Marken etablieren kann, zum Umsatzwachstum und zu höheren Margen beitragen.

Nestlé ist ein Qualitätstitel, der seit 1942 nie seine Dividende reduzieren musste. Sowohl die Dividende je Aktie als auch der Free Cash Flow, aus dem die Dividende bezahlt wird, wuchsen in den vergangen 5 Jahren im Schnitt um 4%. Zuletzt lag der Free Cash Flow 1,4x höher als die Dividende.

## Nestlé – Dividende je Aktie in EUR



## Kennzahlen

KGV 2016	27,4
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	22,4
Marktkapitalisierung	238,4 Mrd. CHF
Dividendenrendite	2,9%

\*Schätzung

Mit freundlichen Grüßen

*H. Leber*  
Dr. Hendrik Leber

*Daniel Kröger*  
Daniel Kröger