

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.

## Fastenal

Fastenal mit Sitz in Winona im Bundesstaat Minnesota (USA) ist ein weltweit operierender just-in-time Großhändler und Hersteller von Werkzeugmaterialien, wie beispielsweise Schrauben und Nieten. So unscheinbar Schrauben und Nieten sein mögen, sie sind unverzichtbar, damit Autos oder Flugzeuge nicht auseinanderfallen. Befestigungsmaterialien sind ein kritischer Bestandteil in der Produktion, sie machen jedoch nur einen Bruchteil der Gesamtkosten aus. Dadurch lassen sich Preiserhöhungen relativ leicht durchsetzen.

1967 wurde das erste Geschäft in Winona eröffnet. Die Idee zur effizienten Distribution von Befestigungsmaterialien entstand 1982, als der Gründer Bob Kierlin mit der Eigenproduktion von Spezialteilen für Kunden begann. Hauptmarkt ist auch heute noch der US-Markt bei Verbindungs- und Befestigungsmitteln. Mit 2.500 Ladengeschäften, 63.000 beim Kunden installierten Verkaufsautomaten und 14 Distributionszentren hat Fastenal heute ein gut ausgebautes Netzwerk mit hoher Kundennähe. Meistens werden Lieferzeiten von unter 24 Stunden erreicht.

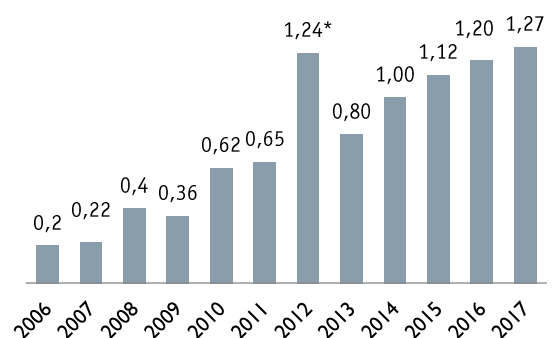
Während die Anzahl der Ladengeschäfte in der jüngeren Vergangenheit eher abgenommen hat, hat der Verkauf direkt beim Kunden - entweder durch einen Automaten oder durch die Präsenz von Fastenal direkt vor Ort - zugenommen. Das Sortiment wird dabei auf die Bedürfnisse des Endkunden eingestellt. Dies fördert den aktiven Kundenkontakt und bindet den Kunden langfristig an Fastenal.

Das Unternehmen weist ein hohes Wachstum bei überdurchschnittlicher Profitabilität auf. Der Umsatz stieg in den vergangenen 10 Jahren um durch-

schnittlich 8% pro Jahr, die durchschnittliche operative Marge lag im selben Zeitraum bei rund 20%. Die Rendite auf das eingesetzte Kapital beträgt sogar über 20%. Interessant für uns ist auch die Tatsache, dass Fastenal annähernd schuldenfrei ist (die Eigenkapitalquote beträgt über 70%). Dies eröffnet dem Unternehmen die Möglichkeit, in einem sehr fragmentierten Markt (als Branchenführer hat Fastenal lediglich einen Marktanteil von rund 3%) durch Übernahmen Marktanteile hinzugewinnen.

Fastenal erwirtschaftet einen hohen und stabilen freien Cashflow, der großzügige Ausschüttungen erlaubt. Rund 3% p.a. der Marktkapitalisierung wurden seit 2006 in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen an die Aktionäre ausbezahlt, wobei Aktienrückkäufe eine untergeordnete Rolle spielen. Die Dividendenrendite beträgt zurzeit 3,0%.

## Fastenal – Dividende je Aktie in USD



\*incl. Sonderdividende von 0,50

## Kennzahlen

KGV für 2016	27,2
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	22,2
Marktkapitalisierung in USD	12,3 Mrd.
Dividendenrendite	3,0%
Jährliches Dividendenwachstum	19,6% p.a.

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Marcus Reck