

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.

## Hugo Boss

Hugo Boss – mit dieser Aktie haben wir 2018 schon über 10% verdient. 1924 gründete Hugo Ferdinand Boss das Unternehmen als Hersteller von Arbeitsbekleidung. Eugen Holy, der Schwiegersohn von Hugo Ferdinand Boss, gab der Firma die heutige Ausrichtung und so wurde 1950 der erste Anzug gefertigt. 1960 kam der Startschuss für die Serienproduktion.

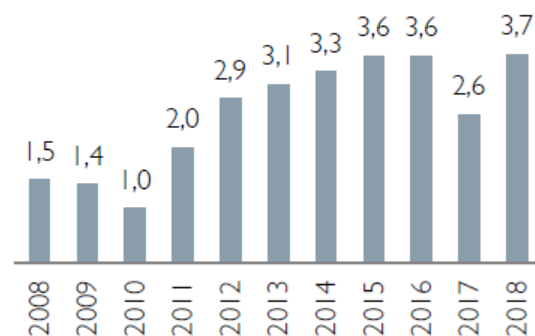
7 Jahre lang war Permira bei Hugo Boss tonangebend. Unter der Führung des britischen Private-Equity Unternehmens wurde massiv in den eigenen Vertriebskanal investiert, und Wachstum war die oberste Maxime. Die Anzahl der eigenen Geschäfte wurde von 2008-2015 beinahe vervierfacht. 2015 verkaufte Permira seine Anteile und Probleme traten ans Tageslicht. Im schwachen Absatz zeigte sich der Misserfolg bei der geplanten Positionierung der Marke im Luxussegment, als Konkurrenz zu Louis Vuitton, Hermès oder Burberry. Zudem war Hugo Boss zwischenzeitlich stark verschuldet, die Eigenkapitalquote fiel unter 20%.

Die Wende kam 2016. Mark Langer wurde Vorstandsvorsitzender. Er begann mit einer Rückbesinnung auf das alte Erfolgsrezept. Die Schulden wurden abbezahlt, und die Marke wurde vom Luxus- zurück in das Premiumsegment geführt. 2018 hat man die Struktur nochmals stark vereinfacht und das Geschäft in zwei Marken aufgeteilt. Unter der Marke „Boss“ wird klassische, stilvolle Mode verkauft. Das Label „Hugo“ richtet sich an eine trendorientierte und jüngere Kundenschicht, die lieber modisch als klassisch gekleidet ist.

Im Vertrieb spielt die Digitalisierung eine immer größere Rolle. Seit 2017 können Vertriebspartner alle Kollektionen über einen Online-Showroom bestellen. Im größten Werk in der Türkei sind Logistikzentrum und Produktionsmaschinen schon voll vernetzt, was zu geringeren Lagerständen und schnelleren Markteintrittszeiten führt.

Der Strategiewechsel trägt schon Früchte. Der erwirtschaftete freie Cash Flow ermöglicht großzügige Ausschüttungen an die Aktionäre. Aktuell beträgt die Dividendenrendite 3,4%.

## Hugo Boss – Dividende je Aktie in EUR



## Kennzahlen

KGV für 2018	23,2
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	21,6
Marktkapitalisierung	5,5 Mrd. EUR
Dividendenrendite 2018	3,4%
Dividendenwachstum 2008-2018	9,7% p.a.

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche