

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.

Procter & Gamble

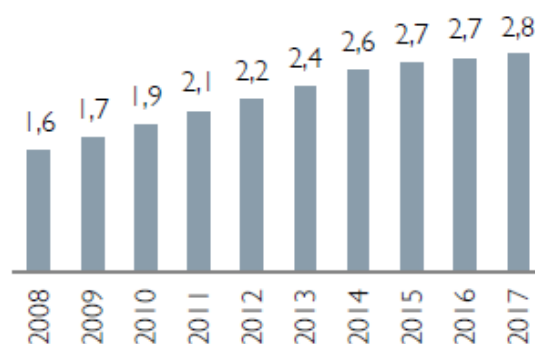
Procter & Gamble (P & G) ist einer der größten Konsumgüter Hersteller der Welt. William Procter, ein Kerzenzieher, und James Gamble, ein Seifenmacher, gründeten das Unternehmen bereits 1837 in Cincinnati. Den ersten Großauftrag bekamen Procter & Gamble während des amerikanischen Bürgerkrieges als Zulieferer der Unionsarmee für Kerzen und Seife. Heute verwendet fast jeder täglich Produkte von Procter & Gamble: Pampers, blend-a-med, Always, Gillette, Oral B, Ariel, Bounty oder Head & Shoulders sind nur einige der 65 Marken, über die P & G seine Produkte weltweit verkauft.

Seit 2014 arbeitet Procter & Gamble an der Effizienz. Im Zuge dieser Maßnahmen hat man das Markenportfolio von weit über 150 Marken auf 65 reduziert und sich aus unprofitablen Segmenten zurückgezogen. Zusätzlich wurde auch im Bereich der Zentrallager gearbeitet. Bald werden die gesamten USA aus nur mehr sechs Lagern beliefert. Das bringt zusätzliche Einfachheit und Klarheit. Die ersten Effekte dieser Strategie sind auch schon in einer Margenverbesserung sichtbar.

Über die letzten Jahre wurde die gesamte Konsumgüterindustrie durch neue, innovative Startups unter Druck gesetzt. Beispielsweise macht Dollar Shave Club Procter & Gamble Konkurrenz. P & G hat mittlerweile darauf reagiert und liefert nun seine Gillette Rasierer und Rasierklingen über den Dollar Shave Club selbst aus. Insgesamt sind Onlineverkäufe für 7% des weltweiten Umsatzes verantwortlich; sie wachsen mit 30% im Jahr.

Wachstum in China. Hier hat man mit Tencent und Alibaba starke Partner, speziell im Bereich e-Commerce. Mit einer größeren Mittelschicht wächst auch das Bedürfnis nach Markenprodukten. Das bescherte P & G im Vorjahr ein Umsatzwachstum von knapp 7% in China. Ein hoher freier Cash Flow und die gute Marge erlauben es P & G, eine stabile und großzügige Dividende an seine Aktionäre auszusütten. Die Dividendenrendite beträgt aktuell 3,6%.

Procter & Gamble – Dividende je Aktie in USD



Kennzahlen

KGV für 2017	19,3
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	18,8
Marktkapitalisierung	197 Mrd. USD
Dividendenrendite 2017	3,6%
Dividendenwachstum 2008-2017	6,8% p.a.

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche