

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 Kurschwankungen. 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.

### 3M

Die „Minnesota Mining and Manufacturing Company“ wurde 1902 als Bergbauunternehmung gegründet. Kommerziell erfolgreich wurde 3M allerdings durch die Produktion von Sandpapier. Durch die stetige Weiterentwicklung der Produktpalette ist 3M heute ein weltweit tätiger Industriekonzern.

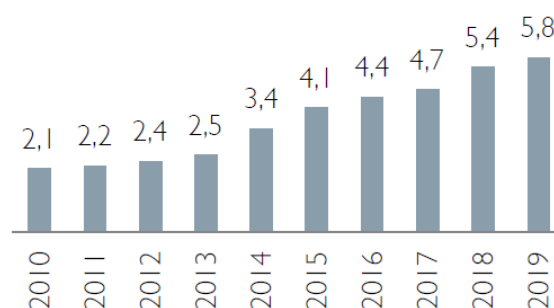
Anfang 2019 vereinfachte 3M die Konzernstruktur und richtete sie nach den Kunden aus. Das schafft bessere Möglichkeiten für Cross-Selling und erzeugt Synergieeffekte. Die vier Unternehmensbereiche sind „Safety & Industrial“, gefolgt von „Transport & Electronics“, „Health Care“ und „Consumer“. 3M produziert Produkte wie Feuerschutzmaterialien, Sicherheitsbekleidung, Filter, Versiegelungen, Lackiersysteme, Verbandsmaterial, OP-Kittel, Stethoskope, Zahnfüllungen, Putzschwämme, Panzertape und die berühmten „Post-It“ Notizzettel.

3M gehört seit langem zu den innovativsten Firmen weltweit. Jährlich investiert der Konzern knapp 6% des Umsatzes in Forschung und Entwicklung. Dazu passt das Leitmotiv des Konzerns: „The best way to predict the future is to create it“. Mitarbeiter in der Produktentwicklung genießen dabei größtmögliche Freiheit und profitieren auch von der ausgeprägten Fehlertoleranzkultur des Unternehmens. 3M will mit ca. 3-5% pro Jahr organisch wachsen. Zusätzlich baut man auf Akquisitionen. 2019 erwarb 3M Acelity, einen Spezialisten für Wundheilssysteme, für 6,7 Mrd.

USD. 3M vergisst dabei nicht die Kostendisziplin. Somit erwarten wir als Aktionäre am Ende des Jahres eine Gewinnwachstumsrate von 8-11%. Bisher macht das Management einen guten Job, die Rendite auf das investierte Kapital betrug im letzten Jahr knapp 19%. Ein sehr guter Wert.

3M erwirtschaftet einen hohen freien Cashflow, der eine Dividendenausschüttung an die Aktionäre in Höhe von 3,2% erlaubt. Die stabile Dividendenpolitik und das langlebige Geschäftsmodell machen 3M zu einer guten Investition.

### 3M – Dividende je Aktie in USD



### Kennzahlen

KGV für 2019	18,7
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	19,7
Marktkapitalisierung	102 Mrd. USD
Dividendenrendite 2019	3,2%
Dividendenwachstum 2010-2019	14,6% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Heschke