

Procter & Gamble, Unilever en volgens activistische aandeelhouders

De sector consumentenproducten mag niet ontbreken in de aandelenportefeuille: **lekker saai en dat is bij beleggen vaak goed**. Omzetten en winstmarges zijn relatief stabiel, en het rendement op het geïnvesteerde vermogen is vaak hoog. De geduldige belegger ziet zijn kapitaal gestaag aangroeien en in slechte beursjaren weinig schade oplopen. Aandelen als Unilever en zijn grootste concurrenten Nestlé en Procter & Gamble zijn vaak hoekstenen van de portefeuille.

Maar wat goed is, kan vaak toch nog beter. Dat was althans de redenring van de activistische belegger Nelson Peltz van hedgefonds Trian Partners. Peltz kocht een belang van 1,5 procent in Procter & Gamble (P&G) en stelde zichzelf kandidaat als nieuwe bestuurder van het Amerikaanse concern.

De 75-jarige Peltz stak een bedrag van 3,5 miljard dollar in P&G en daarmee voert hij nu de grootste activistische beleggersactie ooit. Zijn wens om plaats te nemen in de bestuurskamer is echter tegen de zin van het huidige bestuur. Het levert een voor buitenstaanders vermakelijke en voor beleggers interessante discussie op.

De heer Peltz publiceerde een document van 94 pagina's waarin hij stelde dat de prestaties van P&G door een 'verstikkende bureaucratie' en een gebrek aan innovatie ver onder de maat zijn. Hij stelt voor het bedrijf op te splitsen in drie autonome bedrijfsonderdelen. Daarna stuurde hij nog een brief waarin hij de veel te hoge salarissen van de P&G-top hekelt.

Procter antwoordde op de beschuldigingen van Peltz met een 106 pagina's lange presentatie waarin het uiteenzet dat het bedrijf wel degelijk aan een strategie bouwt die werkt. P&G heeft zijn merkenportefeuille de laatste jaren

sterk gestroomlijnd, de organisatie opnieuw ingericht en de productiviteit verbeterd. Peltz wordt in het document weggezet als een buitenstaander met weinig verstand van zaken en een belabberde staat van dienst.

GEEN BENOEMING PELTZ

Op de aandeelhoudersvergadering van 10 oktober werd Nelson Peltz niet benoemd in het twaalfkoppige bestuur van Procter & Gamble. Het verschil tussen de voor- en tegenstanders was echter minimaal en Peltz zei dat hij zou aandringen op een hertelling van de stemmen. Het aandeel P&G reageerde met een klein verlies op het afstemmen van deze benoeming.

P&G is niet de enige producent van consumentengoederen die onder vuur ligt van activistische beleggers, ook Nestlé en Unilever hebben ermee te maken.

Unilever kreeg een ongewenst overnamebod van Kraft Heinz, dat samenspande met Warren Buffett. Unilever is de grote concurrent van Procter & Gamble op het gebied van non-foodproducten. De bedrijven komen elkaar tegen op de markten voor shampoo, deodorant, tandpasta, wasmiddelen, schoonmaakmiddelen en scheermesjes.

Unilever is al wat langer dan Procter bezig met het opschonen van de merkenportefeuille. Het verkocht de laatste jaren vooral

onderdelen van de voedingstak. Zo werd na de benadering door Heinz sneller dan gepland afscheid genomen van de margari-netak. Overnames doet Unilever vooral in non-food, zoals vorige maand het Zuid-Koreaanse cosmeticabedrijf Carver Korea voor 2,3 miljard euro.

Carver verkoopt cosmeticaproducten in Zuid-Korea, China en de Verenigde Staten onder het merk AHC. Het bedrijf laat de afgelopen jaren een sterke groei zien en in 2016 werd op een omzet van 321 miljoen euro een bedrijfsresultaat van 137 miljoen geboekt.

Het noordelijke deel van Azië



Unilever
...IS AL LANGER
DAN PROCTER
BEZIG MET HET
OPSCHONEN VAN
DE MERKEN-
PORTEFEUILLE

