

# Nestlé kunnen alle drie beter

vormt volgens Unilever de grootste markt voor huidverzorgingsproducten ter wereld. Unilever kan met zijn sterke aanwezigheid in die regio helpen om Carver Korea verder te ontwikkelen.

Het zal nog even duren voordat sauzen, soep, ijs en thee helemaal buiten gezet zijn, als dat al ooit gebeurt, maar Unilever concentreert zich net als Procter meer en meer op zijn sterkste merken.

Aan de voedingskant van het bedrijf is Nestlé de grootste concurrent van Unilever. Nestlé kampt al een tijdje met de stagnerende markt voor chocola-

deproducten. In Noord-Amerika krimpt de chocoladeconsumptie bijvoorbeeld doordat mensen minder willen snoepen. In Europa is een vergelijkbare trend zichtbaar. Nestlé gaf eerder dit jaar al aan te overwegen om de Amerikaanse chocoladetak te verkopen.

Nestlé gaf in een presentatie over de strategie voor de komende jaren aan dat het heeft besloten dat het de nadruk gaat leggen op producten die gezondheid en welzijn bevorderen. Concreet gaat het groeien met vier productcategorieën: koffie, water, babyvoeding en huisdiervoeding. Chocola zit daar dus niet bij, ondanks dat

iconische merken als Kitkat en Lion eigendom zijn van Nestlé.

## DANIEL LOEB

Nestlé wordt onder druk gezet door activistische aandeelhouders als de Amerikaanse Daniel Loeb en zijn hedgefonds Third Point, dat sinds juni een belang van ruim 1 procent heeft in Nestlé. Het bedrijf neemt de kritiek ter harte: Nestlé gaf in de strategiepresentatie ook voor het eerst in zijn geschiedenis een concrete winstdoelstelling. De onderliggende operationele winstmarge moet in 2020 uitkomen op 17,5 tot 18,5 procent. In het afgelopen jaar was deze marge slechts 16 procent. Loeb ziet het liefst een winstmarge van tegen de 20 procent, en hij denkt dat dit ook haalbaar is.

## TERUGKOOPPROGRAMMA

De winstgevendheid van het Zwitserse bedrijf zal de komende jaren waarschijnlijk aanzienlijk verbeteren. Wat de winst per aandeel daarbij verder omhoog kan helpen, is dat het bedrijf voor 20 miljard Zwitserse frank aan eigen aandelen aan het terugkopen is, en dat dit terugkoopprogramma nu versneld wordt uitgevoerd.

De koers van het aandeel Nestlé, dat genoteerd staat aan de Swiss Exchange in Zürich, reageerde positief op de plannen. Dat aandeel kost nu 21 keer de winst die voor 2018 wordt verwacht en heeft een dividendrendement van 2,8 procent. Unilever heeft hetzelfde dividendrendement maar is op 20 keer de winst, iets voordeliger. Procter & Gamble staat 22 keer de winst maar biedt wel een rendement van 3 procent. Kleine verschillen in waardering dus, bij deze drie giganten in consumentenproducten. En alle drie kunnen ze (nog) beter presteren, als wij de activistische beleggers moeten geloven.

**Nestlé**  
DE WINST-  
GEVENDHEID  
VAN NESTLÉ  
MOET DE  
KOMENDE JAREN  
VERBETEREN

Kleine verschillen in waardering	Koers-winst-verhouding	Dividendrendement
Nestlé	21	2,8%
Procter & Gamble	22	3,0%
Unilever	20	2,8%

(Taxaties voor 2018, bron: Bloomberg)

