

concern ter wereld een premie van beleggers. Nestlé heeft een merkenportefeuille waar weinig bedrijven bij in de buurt komen. Het bedrijf verkoopt chocolaproducten (KitKat, Rolo, Lion, Smarties en Nuts), is groot in koffie (Nescafé, Nespresso), in bronwater (Vittel, Perrier), soep en kant-en-klaar-maaltijden (Maggi), ijs (Motta, Mövenpick), babyvoeding (Nestlé) en dierenvoedsel (Felix, Friskies).

Nestlé concurreert op sommige deelmarkten ook met de voedingskant van het Nederlandse Unilever. Beide bedrijven behalen een groot deel van de omzet in opkomende markten. Unilever is daar iets verder, Nestlé is fors aan het investeren om de groei in met name China aan te zwengelen. Vooral door sterk in te zetten op e-commerce moet de Chinese omzet worden opgevoerd.

CHOCOLADE IS EEN MOOIE MARKT, MAAR NESTLÉ BOEKT NOG HOGERE MARGES OP KOFFIE EN DIERVOEDING

Nestlé verkoopt via de Chinese webwinkel Alibaba tientallen producten aan Chinese consumenten, waaronder melkpoeder voor baby's en chocolade. Nestlé heeft hoge verwachtingen van de internetverkoop in China.

Via Tmall, het e-commerce platform van Alibaba, bereikt Nestlé een enorme nieuwe markt. De omzet in Groter-China (China, Hongkong, Macau en Taiwan) groeit al flink. China is goed

General Mills en Kellogg. Bovendien is er bij Nestlé ruimte voor kostenbesparingen die de winstgevendheid verder kunnen opschroeven. Danone lijkt op dat vlak al wat scherper aan de wind te varen.

Chocolade is een mooie markt, maar Nestlé boekt nog hogere marges op koffie en diervoeding. Nestlé heeft in alle markten waar het actief is zeer sterke merken. Dat gegeven, plus het lagere risicoprofiel van een megaconcern als Nestlé en het prima dividendrendement maken van Nestlé misschien nog wel de beste belegging

voor circa 10 procent van de concernomzet, maar dat omzetaandeel gaat de komende jaren als het goed is stevig omhoog.

Beleggers zullen dat ook merken. De winst per aandeel zal de komende jaren met bijna 10 procent per jaar groeien. Daarmee is de verwachte winstgroei vergelijkbaar met die van Danone, maar flink hoger dan bij

voor de lange termijn. Het aandeel is relatief duur, maar dat is het meestal.

Eigenlijk zijn zowel Danone, General Mills, Kellogg als Nestlé prima aandelen om in portefeuille te hebben. Ze zijn meestal niet goedkoop, dus een koersdip kan een mooi instappunt bieden. Op basis van de huidige lage waardering en het hoge dividendrendement zit met name General Mills net nu in zo'n dip.

Vier voedingsgiganten

	ticker	koers	wpa	wpa	wpa	BW	div%	KW	ROE	ROIC	Omzet	EV/tot rev	ebitda marge	groei wpa
			2018	2019	2020									
Danone	BN.PA	€ 65,00	€ 3,64	€ 4,00	€ 4,38	44,4	2,9%	17,8	17,8%	8,3%	25,0	2,3	18,5%	9,7%
General Mills	GIS	\$ 44,00	\$ 3,11	\$ 3,05	\$ 3,23	27,9	4,5%	14,1	37,5%	11,7%	15,7	2,8	21,1%	2,0%
Kellogg	K	\$ 73,00	\$ 4,50	\$ 4,70	\$ 4,90	25,5	3,1%	16,2	61,6%	10,3%	13,1	2,7	18,8%	4,3%
Nestlé	NESN.VX	CHF 81,00	CHF 3,89	CHF 4,20	CHF 4,62	247,7	2,9%	20,8	11,4%	8,7%	90,8	3,1	20,8%	9,1%

▲ LEGENDA

ticker symbool voor het aandeel op de Amerikaanse beurs **wpa** winst per aandeel (taxatie) **BW** beurswaarde, in miljard dollar **div%** dividendrendement **KW** koers-winstverhouding (taxatie 2018) **ROE** rendement op het eigen vermogen (2017) **ROIC** rendement op het geïnvesteerde kapitaal (2017) **Omzet** jaaromzet in miljard dollar (2017) **EV/Tot rev** verhouding tussen de ondernemingswaarde en de omzet **ebitda marge** operationeel resultaat (ebitda) ten opzichte van de omzet (2017) **groei wpa** verwachte jaarlijkse groei van de winst per aandeel tot 2020

(Bron: Bloomberg)