

Door de verjongingskuur die het merk Gucci heeft ondergaan, staat moederbedrijf Kering weer in bloei. Nog nooit in de geschiedenis van het Franse bedrijf was Gucci zo bepalend voor de financiële resultaten. Dat is niet zonder risico.

GUCCI

OPLEVING GUCCI GEEFT MODEHUIS KERING WEER CACHET

“**K**waliteit wordt herinnerd als de prijs allang is vergeten”, liet de zoon van de oprichter van het vlaggenschip-merk van Kering, Aldo Gucci, ooit optekenen.

In tegenstelling tot bij vrijwel elk ander product is de prijs niet de bepalende factor bij de aanschaf van haute couture.

De eeuwige jacht naar schoonheid in combinatie met de (perceptie van) exclusiviteit maken dat luxemerken veel weg hebben van een zogeheten Veblen-product: hoe hoger de



Kering's rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROIC) ligt met een kleine 14 procent boven de kapitaalkosten van 6,8 procent (WACC). Door de opleving van Gucci, alsmede het buiten de deur zetten van Puma, staat de ROIC op recordhoogte. Alleen als het succes van Gucci bestendig blijft, zal de ROIC zo hoog blijven.

verkoopprijs, hoe groter de aantrekkingskracht.

Er is bovendien geen betere manier om rijkdom en succes te etaleren dan de straat op te gaan met een Gucci Dionysus handtas van meer dan tweeduizend euro over de schouder. De luxe-industrie was de afgelopen decennia een lucratieve plaats voor beleggers.

GROEIDILEMMA

Gucci, opgericht in 1921 in Florence, is een van de weinige echt wereldwijde luxemerken, samen met Louis Vuitton, Hermès en Prada. Het merk was in de eerste

zes maanden van dit jaar verantwoordelijk voor 62 procent van Kering's omzet en bijna 80 procent van de (operationele) winst.

De belangrijkste vraag voor elk luxebedrijf is om de juiste balans te vinden tussen groei en (de illusie van) exclusiviteit.

Terugkijkend op de jaren 2013 en 2014 gaf het management van Kering aan, te snel gegroeid te zijn in China, met als gevolg matig renderende winkels en erosie van de waarde van het merk Gucci.

Ook in andere delen van de wereld verloor het merk zijn aantrekkingskracht. Onder meer