



ANALISTEN ZIJN MEEST POSITIEF OVER RECKITT

	kopen	houden	verkopen
Beiersdorf	6	16	7
Colgate-Palmolive	7	12	4
Henkel	6	16	4
L'Oréal	12	12	6
Procter & Gamble	13	10	2
Reckitt-Benckiser	18	6	0
Unilever	19	6	5

Peildatum: 23 maart 2021, bron: Bloomberg

in een PEG-ratio boven de 4, zal de meeste waardebeleggers echter wat terughoudend maken.

BEIERSDORF

Het Duitse Beiersdorf is vooral bekend van producten voor de persoonlijke verzorging, met sterke merken als 8x4, Hansaplast, Labello en Nivea. De aandelen van het bedrijf uit Hamburg zijn genoteerd aan de beurs van Frankfurt, maar zijn voor iets meer dan 50 procent in handen van de Tchibo Holding, het koffie- en retailbedrijf dat wordt bestuurd door de familie Herz.

Bron: Bloomberg

wpa 2023*	K/W '21*	dividendrendement*	PEG
€ 3,47	30,0	0,8%	3,4
\$ 3,72	23,1	2,5%	3,6
€ 5,39	19,8	2,0%	2,8
€ 9,61	39,4	1,4%	4,6
\$ 6,49	22,5	2,5%	3,3
£ 3,58	20,1	2,8%	2,6
€ 2,90	19,0	3,6%	2,3

L'ORÉAL BOEKT EEN HOOG RENDEMENT OP HET GEÏNVESTEERDE VERMOGEN

De aanwezigheid van deze grootaandeelhouder maakt een overname van Beiersdorf onwaarschijnlijk. Het aandeel is niet goedkoop, en van het zevental dat op deze pagina's besproken wordt, is Beiersdorf het enige aandeel waarvan bij de analisten de verkoopadviezen talrijker zijn dan de koopadviezen. Dat lijkt bij de huidige koers niet onterecht.

HENKEL

Die andere Duitse grootmacht in non-food, Henkel uit Düsseldorf, is bekend van de wasmiddelen Persil en Silan. Maar het bedrijf maakt ook cosmetica (Fa en Schwarzkopf) en lijm, dat laatste zowel voor huishoudelijk als voor industrieel gebruik.

Kleefstoffen en lijm zijn zelfs goed voor de helft van de concern-omzet. Pritt en Pattex zijn van deze divisie de bekendste merken. De familie Henkel heeft nog een belang van ruim 60 procent in de onderneming.

Henkel kocht in 2016 het Amerikaanse wasmiddelenbedrijf Sun Products voor 3,2 miljard euro, waarmee het onder meer de merken All en Sun binnenhaalde.

Henkel is nu na Procter & Gamble de grootste partij in wasmiddelen in de Verenigde Staten. Het aandeel is niet duur als gekeken wordt naar de koers-winstverhouding, ook in relatie tot de verwachte groei. Toch zijn analisten niet bijster enthousiast. De lage ebitda-marge en het doorgaans wat lagere rendement op het geïnvesteerde kapitaal zijn hier debet aan.

Het aandeel Henkel was in de afgelopen vijf jaar op de beurs ook nauwelijks van zijn plaats te krijgen.

CONCLUSIE

Analisten zijn van het hier besproken zevental bedrijven in de non-food-consumentenproducten het meest enthousiast over Reckitt Benckiser, op de voet gevolgd door Unilever. Alle kengetallen overziend is dat zonder meer terecht.

Op minder dan 20 keer de winst en met een dividendrendement van 3,7 procent is de enige onderneming die nog altijd een grote voedingstak heeft, Unilever, misschien nog wel de meest aantrekkelijke aandelenbelegging uit dit zevental. De dip die het aandeel in de laatste maanden maakte, had ook te maken met gedoe rond het vertrek van het hoofdkantoor uit Nederland, waardoor het aandeel uit verschillende Europese indices verwijderd werd, wat tot verkopen bij indexvolgers leidde.

Unilever maakte in maart bekend dat het de term 'normaal' schrapt van zijn schoonheids- en verzorgingsproducten. Uit een peiling onder tienduizend mensen wereldwijd bleek namelijk dat meer dan de helft van de mensen zich buitengesloten voelde door het woord 'normaal' in relatie tot de huid of het haar. Ook stopt het bedrijf met het digitaal bewerken van huidskleuren en lichaamsvormen in advertenties.

Het concern wil meer 'inclusief' zijn. Wellicht een reden voor beleggers om Unilever te includeren.