

ANALISTEN VAAK TERUGHOUDEND, BEHALVE OVER MONDELEZ						
	ISIN-code	Kopen	Houden	Verkopen	Percentage koopadvies	Rendement tot gem. koersdoel
Coca-Cola	US1912161007	19	9	0	67,9%	8,7%
Danone	FR0000120644	13	13	4	43,3%	7,2%
General Mills	US3703341046	4	11	3	22,2%	-0,9%
Kellogg's	US4878361082	7	11	2	35,0%	2,9%
Kraft Heinz	US5007541064	4	14	2	20,0%	-1,6%
Mondelez	US6092071058	20	2	0	90,9%	9,8%
Nestlé	CH0038863350	23	7	2	71,9%	9,0%
PepsiCo	US7134481081	12	9	1	54,5%	5,9%

Peildatum: 20 mei 2021. bron: Bloomberg

een prijs. Nestlé boekt al jaren hoge bruto winstmarges en krijgt als grootste voedingsmiddelenconcern ter wereld een premie van beleggers. Nestlé heeft een merkenportefeuille waar maar weinig bedrijven aan kunnen tippen. Het bedrijf verkoopt chocolaproducten (KitKat, Rolo, Lion, Smarties en Nuts), is groot in koffie (Nescafé, Nespresso), in bronwater (Vittel, Perrier), soep en kant-en-klarmaaltijden (Maggi), ijs (Häagen-Dazs, Motta, Mövenpick), babyvoeding (Nestlé) en diervoeding (Felix, Friskies).

Chocolade is al een mooie markt, maar Nestlé boekt nog hogere marges op koffie en diervoeding. En Nestlé groeit omdat het een groot deel van de omzet behaalt in opkomende markten. De Zwitsers hebben de laatste jaren fors geïnvesteerd om de groei in met name China aan te zwengelen. Nestlé verkoopt via de Chinese webwinkel Alibaba tientallen producten aan Chinese consumenten, waaronder melkpoeder voor baby's en chocolade. Het concern heeft hoge verwachtingen van de internetverkoop in China voor de groei op lange termijn.

China is goed voor ruim 10 procent van de concernomzet, maar dat omzetaandeel gaat de komende jaren als het goed is nog stevig omhoog. In april en mei werden verschillende nieuwe

investeringen in productiefaciliteiten in het Aziatische land aangekondigd, onder meer in baby- en diervoeding.

De portefeuille wordt soms ook nog uitgebreid met nieuwe productgroepen, indien die de winstgevendheid op termijn kunnen verbeteren. Nestlé kocht in mei de Amerikaanse vitamine- en voedingssupplementenmaker The Bountiful Company. De Zwitsers betaalden 5,75 miljard dollar, wat neerkomt op ruim 3 maal de omzet en 16,8 keer ebitda. Dat is op beide maatstaven minder dan wat beleggers momenteel op de beurs voor de aandelen Nestlé betalen.

De winst per aandeel zal bij Nestlé naar verwachting de komende jaren met ruim 7 procent per jaar groeien. Daarmee is de verwachte winstgroei vergelijkbaar met die van Danone en Mondelez, maar flink hoger dan bij General Mills, Kraft Heinz en Kellogg's.

#### MONDELEZ

Het Amerikaanse Mondelez International is de grote favoriet van de analisten die de acht aandelen op deze pagina's volgen. Van de 22 geven er maar liefst 20 een koopadvies. Dat is opvallend, omdat analisten over de meeste aandelen in deze sector op zijn best terughoudend zijn. Het is een vrij dure sector geworden voor eentje die niet



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

heel snel groeit.

Mondelez werd in 2012 afgesplitst van Kraft Foods, en produceert voornamelijk snacks, koekjes en chocolade. Driekwart van de omzet wordt buiten de Verenigde Staten behaald, Europa is de belangrijkste regio.

Bekende merken van Mondelez zijn Milka, Côte d'Or, Toblerone, LU, Oreo, TUC, Trident en Stimorol. De bijna exclusieve focus op snoep en snacks lijkt hier vruchten af te werpen, de winstgevendheid loopt gestaag op. Enkele jaren