

omzetverwachting voor dit jaar. Mondelēz gaat uit van 4 procent groei tegen een eerdere prognose van 5 procent. Het laat zien dat voedselbedrijven over de hele linie moeite hebben om de sterke resultaten van vóór 2013 te evenaren. Niet voor niks waren veel voedingsbedrijven een populaire vluchthaven voor beleggers in onzekere tijden. Ondanks de problemen in Europa wisten deze bedrijven meestal nog te groeien, de winst op te voeren en zelfs een groeiend dividend te presenteren.



WAARDERING

Nestlé werd door veel beleggers lange tijd gezien als de meest succesvolle onder de grote voedselproducenten. Begin dit jaar werd het aandeel verhandeld tegen ongeveer dezelfde koers-winstverhouding als Mondelēz (zie grafiek). Ondertussen is Mondelēz duurder; beleggers betalen voor een aandeel 22 keer de verwachte winst per aandeel tegen negentien voor Nestlé. Die hogere waardering van Mondelēz heeft ongetwijfeld ook te maken met de bemoeienissen van activistische aandeelhouder Nelson Peltz. Volgens de belegger, die zich eerder al binnenvocht bij Pepsi en Danone, doet het bedrijf te weinig om de kosten te verlagen. Als ze hier meer werk van maken, kan de winst per aandeel makkelijk verdubbelen volgens Peltz. De cijfers laten zien dat de activist een punt heeft, want bij Nestlé ligt de ebitda-marge (winst voor belastingen, rente en afschrijvingen), die een goeie indicatie geeft van de operationele winstgevendheid van een bedrijf, rond de 18 à 19 procent, tegen zo'n 14 procent bij Mondelēz.

Toch zijn het waarschijnlijk vooral besparingen die ervoor hebben gezorgd dat de koers wat is opgelopen de afgelopen maanden. Het bedrijf stelde namelijk 3 miljard

te kunnen besparen in het productieproces de komende drie jaar, waardoor de winstmarges sneller dan verwacht kunnen groeien.

Paul Bulcke, de Belgische topman van Nestlé, heeft een even korte als duidelijke verklaring voor de mindere prestaties van de afgelopen kwartalen: de concurrenten zijn beter gaan presteren. Nestlé valt weinig te verwijten volgens de Belg.

Voorlopig lijken beleggers genoeg te nemen met die verklaring. Toch zijn er steeds meer signalen in de markt dat beleggers zich afvragen wat Nestlé gaat doen met zijn 30-procentbelang in L'Oréal. Dit

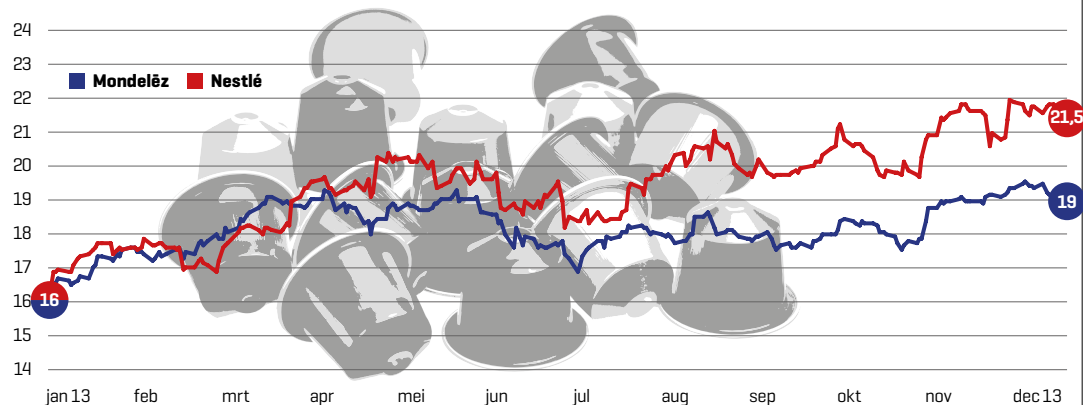
pakket aandelen kunnen de Zwitsers vanaf 2014 verkopen. Een mooi dividend zullen beleggers wellicht niet onaangenaam

vinden nu de koers achterblijft.



Verwachte koers-winstverhouding

Koers gedeeld door de winst per aandeel voor de komende twaalf maanden.



MOMENTUM VOEDINGSBEDRIJVEN VERDWIJNT

De bovengemiddelde beursprestaties van bedrijven in de voedingssector is de laatste maanden verdwenen. Begin dit jaar rendeerden de bedrijven uit deze sector – die vertegenwoordigd zijn in de S&P Global 1200 Consumer Staples Index – gemiddeld vijf procentpunt meer dan wereldindex MSCI All Countries World Index. Begin december haalde de wereldindex het mandje consumentengoederen echter in. Nestlé, de grootste van de groep, verlaagde de omzetverwach-

tingen, net als onder meer Unilever. Cornflakesfabrikant Kellogg maakte zelfs bekend 7 procent van zijn werknemers te willen ontslaan voor 2017 om in de kosten te snijden.

Beleggers kunnen beleggen in een mandje bedrijven die zich bezighouden met voeding, drank en basale verzorgingsproducten via bijvoorbeeld de iShares Global Consumer Staples ETF die onder meer via Binck te koop is. De tracker volgt de S&P Global 1200 Consumer Staples Index.

Top 5

iShares Global Consumer Staples ETF
US4642887370

1. Nestlé	7,6%
2. Procter & Gamble	7,4%
3. Coca-Cola	4,9%
4. Phillip Morris	4,4%
5. Walmart	4,2%
13. Mondelēz	1,9%