

Wir investieren in Werte. Entscheidende Kriterien bei der Auswahl unserer Aktien sind die Stabilität, die Nachhaltigkeit und der innere Wert eines Unternehmens. Wir spekulieren nicht auf kurzfristige Kurschwankungen. Wir beteiligen uns an Unternehmen, die mit einem deutlichen Abschlag zu ihrem „fairen“ Wert an Börsen gehandelt werden, und verkaufen wieder, wenn der faire Wert erreicht wurde.

## McDonald's

McDonald's Das von weitem sichtbare goldene McDonald's M weist täglich Millionen von Menschen den Weg zum nächsten Schnellrestaurant. Das erste McDonald's Restaurant wurde 1940 in San Bernadino von den Brüdern Dick und Mac gegründet. Die große Expansion begann dann unter Ray Kroc in den 1960er Jahren.

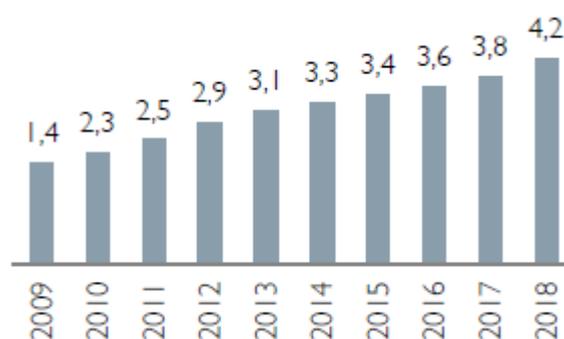
Derzeit gibt es weltweit etwa 37.800 McDonald's Schnellrestaurants. McDonald's betreibt allerdings nur knapp 8% dieser Restaurants selbst, der Rest wird mit einem Franchising- Konzept betrieben. Dadurch bindet McDonald's weniger Kapital und erhöht seine Marge beträchtlich. Ein Restaurant, das durch McDonald's selbst betrieben wird, arbeitet ca. mit einer Bruttomarge von 20%. Beim Franchising ist die Bruttomarge beinahe viermal so hoch!

McDonald's tritt nicht auf der Stelle. Die angebotenen Produkte haben sich über die Jahre doch deutlich verändert. Gesunde Menüalternativen und die McCafés sind hier nur ein Teil der Strategie. Der größte Coup gelang dem Unternehmen mit dem Kiosk-System. Die Kunden bestellen und bezahlen direkt an einem Bildschirmterminal. Durch das System spart man Personal, verkürzt die Wartezeiten und lässt mehr Individualisierung bei der Menüzusammenstellung zu. Das zahlt sich aus! McDonald's konnte flächenbereinigt ein Umsatzwachstum von mehr als 4,5% erwirtschaften. Das System ist ein voller Erfolg.

McDonald's plant weitere Investitionen im Bereich Technologie. Mit der Akquisition von Dynamic Yield hat man sich einen Spezialisten für die Personalisierung von Bestellungen gekauft. Die Technologie wird Einzug in die McDonald's App und die Kiosk-Terminals finden. Das bedeutet noch mehr Kundennähe und auch mehr Daten für effizientere Werbung.

Als Investoren freuen wir uns über steigende Gewinne, Aktienrückkäufe und einen hohen freien Cashflow, der eine Dividendenausschüttung von 4,5 USD je Aktie erlaubt.

## McDonald's- Dividende je Aktie in USD



## Kennzahlen

KGV für 2018	25,7
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	23,5
Marktkapitalisierung	145 Mrd. USD
Dividendenrendite 2018	2,43%
Dividendenwachstum 2009-2018	8,3% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche