

**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.

## Givaudan

Tagtäglich konsumieren wir Produkte von Givaudan. Denn das schweizerische Unternehmen sorgt dafür, dass wir gut riechen, dass es irgendwo gut duftet und dass uns Lebensmittel schmecken. Das Unternehmen wurde 1895 in Zürich durch die Brüder Léon und Xavier Givaudan gegründet. Heute stellt Givaudan knapp 20% des weltweiten Bedarfs an Aromen, Geschmacks- und Riechstoffen ab. Damit sind die Schweizer Weltmarktführer.

Als Value Investoren suchen wir immer nach Burggräben, die einem Unternehmen eine gesicherte Marktstellung verschaffen. Burggräben sorgen dafür, dass Unternehmen ihre Preise kontinuierlich erhöhen können und trotzdem nicht der Konkurrenz zum Opfer fallen. Givaudan verfügt über einen sehr weiten und tiefen Burggraben. Denn sobald Givaudan einmal ein Produkt mitentwickelt hat und die Aromastoffe liefert, ist es kaum mehr zu ersetzen. Konsumenten reagieren sehr sensibel auf Geschmacksveränderungen. Aromastoffe machen überdies nur einen winzigen Bruchteil des Verkaufspreises des Endproduktes aus. Daher bleiben die Kunden gerne bei Givaudan und wechseln ihren Anbieter nicht, auch wenn die Konkurrenz billiger wäre.

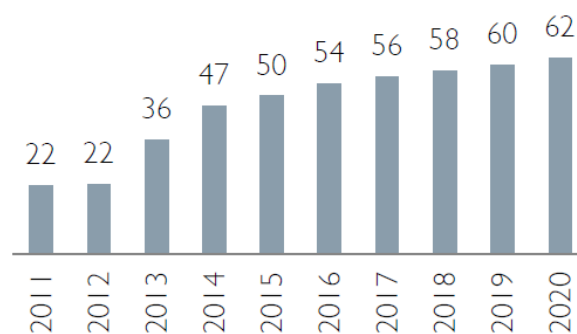
Doch auch das Geschäft mit Duft- und Aromastoffen ist einem ständigen Wandel unterworfen. Beispielsweise wissen wir heute, dass vermehrter Rindfleischkonsum ungesund ist. Auf den Geschmack von gegrilltem Rindfleisch wollen wir trotzdem nicht verzichten. Diesen Spagat schafft Givaudan. Mit „TasteEssentials Beef“ kann Givaudan den Geschmack von Rindfleisch

imitieren und entsprechend vegetarischen oder veganen Produkten zu Fleischgeschmack verhelfen.

Es gibt nur wenige Unternehmen, die so gut durch die Coronakrise gekommen sind wie Givaudan. In den ersten 3 Quartalen konnte Givaudan den Umsatz um fast 4% im Jahresvergleich steigern.

Givaudan erwirtschaftet einen hohen, stabilen freien Cashflow. Die stetigen Ausschüttungen ergeben eine Dividendenrendite von ca. 1,5%. Givaudan musste in den letzten Jahren seine Ziele nie nach unten korrigieren. Auch ein Grund dafür, dass die Aktie sich seit Jahren im Portfolio des ACATIS Value und Dividende befindet.

## Givaudan– Dividende je Aktie in CHF



## Kennzahlen

KGV für 2020	50,6
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	42,9
Marktkapitalisierung	37,2 Mrd. CHF
Dividendenrendite 2020	1,5%
Dividendenwachstum 2011-2020	12,5% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche