

Die Perspektive des Fondsmanagers

MAI 2023

Liebe Anleger,

Der Monat April war nicht einfach gewesen ! Zwischen erheblicher Volatilität an den Märkten, einem sehr angespannten sozialen Kontext, insbesondere in Frankreich, der Bankenkrise in den Vereinigten Staaten und dem Regen von Quartalsergebnissen war dieser Zeitraum besonders lebhaft, wie die Märkte seit fast 18 Monaten. Aber wir müssen immer versuchen, das Positive zu finden, und es gab einige in diesem Monat, insbesondere auf Seiten französischer Unternehmen.

Die Information blieb in den Augen der breiten Öffentlichkeit ziemlich unbemerkt, aber sie ist nicht so harmlos, wie es scheint, denn LVMH wurde im April das erste europäische Unternehmen, dessen Marktkapitalisierung auf über 500 Milliarden Euro geschätzt wurde. Die Zeitungen sprechen oft über das persönliche Vermögen von Herrn Arnault, aber letztendlich nicht viel über das riesige Unternehmen, das er im Laufe der Jahre aufgebaut hat. Das Erreichen dieses Meilensteins ist den beeindruckenden Quartalsergebnissen zu verdanken, und es ist eine Gelegenheit, sich daran zu erinnern, dass dieses Unternehmen ein Modell für nachhaltiges und stabiles Wachstum mit einem sehr gut durchdachten und perfekt ausgeführten Entwicklungsmodell ist. Es ist auch und vor allem eine Gelegenheit für uns, Sie daran zu erinnern, dass dieses Unternehmen in gewisser Weise die Benchmark ist, mit der wir die Unternehmen vergleichen, in die wir voraussichtlich in Ihren Fonds investieren werden.

Dabei ist vor allem die Bedeutung des soliden und stabilen Aktienbesitzes der Gründerfamilie zu berücksichtigen. Mit 48,30 % des Kapitals ist das Unternehmen der Familie Arnault (Agache) ein Garant für langfristige Sichtbarkeit in Bezug auf die Führung des Unternehmens.

Als nächstes baut LVMH seine Entwicklung auf ein äußerst solides Markenimage auf, das ihm die Möglichkeit gibt, die Preise erheblich zu erhöhen, und möchte den am schnellsten wachsenden Märkten (37 % des Umsatzes in Asien, 27 % in den Vereinigten Staaten) ausgesetzt sein -finanziert sein Wachstum dank seiner Ergebnisse Jahr für Jahr und investiert jedes Jahr in seine Produktionswerkzeuge, um das Wachstum und die Rentabilität von morgen aufzubauen. Darüber hinaus ermöglicht es das virtuose Management seiner Bilanz, nicht der Volatilität der Zinssätze ausgesetzt zu sein und ständig nach potenziellen Akquisitionen Ausschau zu halten, die seine strategische Positionierung stärken würden. Denken Sie daran, dass die Gruppe nach der Übernahme von Tiffany für fast 16 Milliarden US-Dollar im Jahr 2021 nun mit weniger als dem Einfachen ihres Ebitda verschuldet ist.

All diese Gründe machen LVMH zum Musterschüler für Ihre Investitionen. Lange Zeit und bis heute widersetzen sich Investoren diesem strahlenden Porträt dem aus ihrer Sicht zu hohen Kurs des Unternehmens. Jahr für Jahr wächst LVMH jedoch weiter (sowohl operativ als auch an der Börse) und demonstriert einmal mehr das Sprichwort „Wir sind nicht reich genug, um billig einzukaufen“.

Der Fall von LVMH ist kein Einzelfall, und wir finden dasselbe tugendhafte Modell in anderen Luxusunternehmen wie Hermès oder Brunello Cucinelli (italienisches Familienunternehmen, in das wir Anfang des Jahres investiert haben). Das sind die Kriterien, nach denen wir bei den Unternehmen suchen müssen, in die wir investieren wollen. Hohe Rentabilität (27,6 % RoE für LVMH, 30,8 % für Hermès, 23,1 % für Brunello Cucinelli) kombiniert mit der Magie der Zinsseszinssätze sind der Schlüssel zum mittel- und langfristigen Börsenerfolg. Natürlich wird es immer Zeiten geben, in denen diese Unternehmen unter den Launen des Marktes leiden, ob makroökonomisch oder geopolitisch, aber unserer Meinung nach ist dies der beste (wenn nicht der einzige) Weg, um Reichtum zu schaffen.

Lassen Sie uns also in diesem Monat April, in dem die ausländischen Medien über Frankreich gesprochen haben werden, insbesondere wegen der Pariser Mülleimer und des sehr heiklen sozialen Klimas, einen Cocorico wagen und hoffen, in unseren Investitionen viele neue LVMH aufzudecken !

Gérant
Louis PUGA

