



“Fidcum avant-garde Stock Fund - Investments explained”

1. Quartal 2020: **NESTE**

Um einen tieferen Einblick in unsere Denkweise und den Entscheidungsprozess bei der Aktienauswahl zu geben, werden wir ab diesem Jahr jedes Quartal ein Unternehmen des Portfolios genauer vorstellen und erklären, warum es für uns ein Q-GARP Investment ist.

Wir beginnen dieses Quartal mit dem finnischen Unternehmen Neste. Neste erzielt den überwiegenden Teil seiner Gewinne mit der Herstellung und dem Verkauf von erneuerbaren (Diesel-) Kraftstoffen der zweiten Generation. Hierzu werden nicht, wie bei herkömmlichen Biokraftstoffen, Ölpflanzen aus Plantagenanbau genutzt, sondern Abfälle, wie z.B. tierische Fette oder Fettsäuren, die als Abfallprodukte bei der Herstellung pflanzlicher Öle entstehen. Diese werden in Biodiesel für Fahrzeuge und Schiffe, aber zukünftig auch in Kerosin für die Flugindustrie, umgewandelt. Kunden von Neste sind dabei hauptsächlich städtische Busunternehmen oder Transportunternehmen für See- und Luftfracht.

Das Unternehmen ist globaler Weltmarktführer und zeichnet sich insbesondere dadurch aus, dass es nicht, wie Wettbewerber, von nur wenigen Rohstoffen, wie Schweinefett bei der Produktion abhängig ist, sondern sich mittels eigens entwickelter Technologie einer breiten Palette von Rohstoffen bedienen kann, die durch langfristige Lieferantenverträge gesichert sind. Da das Thema Umweltverschmutzung nicht nur eine strenge Regulierung der Emissionen nach sich zieht, sondern auch immer mehr Investoren nachhaltig investieren, sehen sich viele Transportunternehmen gezwungen erneuerbare Kraftstoffe vermehrt einzusetzen, um ihren CO₂ Ausstoß zu reduzieren. Dadurch wächst die Nachfrage nach Biokraftstoffen sprunghaft an und übersteigt den Bestand an Produktionskapazitäten, sowie den Aufbau neuer Kapazitäten deutlich. Dementsprechend hoch sind die Gewinnmargen und die Returns auf das investierte Kapital. Nestes Anlagen haben bereits nach zwei Jahren ihr eingesetztes Kapital zurückverdient. Aufgrund der geschilderten Marktgegebenheiten ist die Visibilität für Nestes Gewinnwachstum über die nächste Dekade hinweg sehr hoch. In diesem Zeitraum sollten die Finnen in der Lage sein ein Gewinnwachstum je Aktie von über 10% jährlich zu erreichen. Darüber hinaus hat die Aktie eine Dividendenrendite von rund 3% und erreicht somit einen relativ gut planbaren Total Investor Return von 10% bis 15% pro Jahr. Mit einem KGV von 19,4x für dieses und 17,3x für nächstes Jahr ist sie, angesichts der Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE) von knapp 30%, attraktiv bewertet. Das steht im Gegensatz zu vielen stark überbewerteten ESG-Umweltaktien.

Da das Thema ESG und umweltgerechtes Investieren auch im Finanzsektor immer mehr an Bedeutung gewinnt, erfreut sich die Aktie stetiger Nachfrage. Neste ist unter den 100 ökologisch nachhaltigsten Unternehmen weltweit auf dem dritten Rang positioniert (Corporate Knight's Global 100 Liste). Wir halten die Aktie seit Januar 2019 und sie ist derzeit eine Top 10 Position.