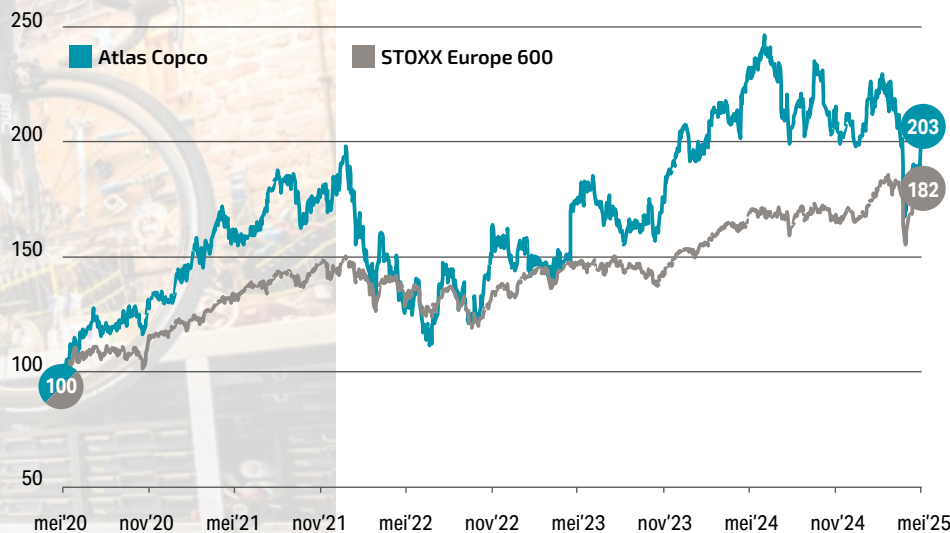


ATLAS COPCO DEED HET BETER DAN DE BREDE EUROPESE BEURS



Bron: Bloomberg. Rendement in euro's.

deel van Atlas Copco vooral groot bij de geavanceerde technologie voor de halfgeleiderindustrie.

Op de markt van Atlas Copco zijn verder veel kleinere bedrijven actief, die vaak niet kunnen tippen aan het technologieniveau van het Zweedse concern.

FOCUS OP SERVICE

Voor beleggers is het interessant dat Atlas Copco een dominante positie heeft in een gefragmenteerde markt. Kleine spelers kunnen moeilijk op prijs en service concurreren met een bedrijf dat zo sterk leunt op schaalvoordelen. Regelmatig neemt Atlas Copco kleinere concurrenten over, vooral bedrijven die onderhoud en service verlenen, maar soms ook meer gespecialiseerde technologische bedrijven. Deze overnamestrategie sluit aan bij de bredere focus op service.

Compressoren en vacuumpompen hebben regelmatig onderhoud nodig, en de inkomsten hieruit kunnen uiteindelijk net zo hoog worden als de oorspronkelijke verkoopprijs van de machine. De winstmarges liggen hier hoger, wat dit onderdeel extra aantrekkelijk maakt. De voorbije



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waardebeleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett – zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (beterinbeleggen.nl)

De auteur bezit geen aandelen Atlas Copco.

tien jaar laat de winstmarge van Atlas Copco dan ook een gestaag oplopende tendens zien.

De inkomsten uit service en onderhoud bedragen ongeveer 30 procent van de omzet. Er is nog ruimte om dit verder te verhogen, hoewel Atlas Copco waarschijnlijk nooit al het onderhoud van alle geleverde machines zelf zal doen. Deels wordt dit door de klant zelf verricht, deels ook door externe partijen. Dat de machines steeds complexer worden, kan er wel aan bijdragen dat Atlas Copco een groter deel van de service kan binnenhalen.

EINDOORDEEL

Atlas Copco heeft twee soorten aandelen: A (ticker ATCO A) en B (ticker ATCO B). Beide aandelenklassen ontvangen hetzelfde dividend en vertegenwoordigen een gelijk deel van het aandelenkapitaal. Het enige verschil tussen de A- en B-aandelen betreft het stemrecht: een A-aandeel geeft één stem, terwijl een B-aandeel een tiende van dat stemrecht heeft. De B-aandelen hebben een lagere koers, waardoor het dividendrendement hoger uitvalt. Historisch gezien is het totale rendement (inclusief herbelegging van dividend) van beide aandelenklassen vrijwel gelijk. Achter in *Effect* worden de kerncijfers van het A-aandeel vermeld, daarvan is het rendement ook opgenomen in de grafiek.

Atlas Copco is goed winstgevend: over 2024 komt de *Return on Invested Capital* (zie kader) uit op een fraaie 21 procent. Ongeveer de helft van de winst wordt uitgekeerd als dividend. Als de rest tegen het hoge rendement geïnvesteerd kan worden, biedt dat beleggers een aantrekkelijke groeimogelijkheid.

De *Earnings Yield* (zie kader) komt net boven de 5 procent uit. Al met al is Atlas Copco een relatief onbekende industriële krachtpatser die in een gespreide langetermijnportefeuille uitstekend tot zijn recht kan komen.

nu chips steeds kleiner worden.

Naarmate de halfgeleiderindustrie geavanceerder wordt, neemt ook de vraag naar hoogwaardige vacuumpompen toe. Dit is goed nieuws voor Atlas Copco, omdat dit bedrijf zich juist in kwalitatief opzicht onderscheidt. Wel is de halfgeleidermarkt cyclisch, wat ook invloed heeft op de omzet van Atlas Copco.

CONCURRENTEN

De belangrijkste concurrent op het gebied van compressoren is Ingersoll Rand. In vacuumpompen is het Duitse Pfeiffer Vacuum Technology een grote speler. Atlas Copco beschikt echter over goede papieren: qua compressoren is het dubbel zo groot als Ingersoll Rand, en wat vacuumpompen betreft is het marktaan-