

verhoging van het rijcomfort.

Een andere kans – en uitdaging eveneens – vormt het verkrijgen van een aantrekkelijke positie als toeleverancier op de markt van volledig elektrische auto's. Op langere termijn is voorstelbaar dat de omschakeling naar elektrische auto's impact op de winstgevendheid van Schaeffler heeft, maar voor een prognose is het volgens bestuursvoorzitter Rosenfeld nog te vroeg. Vooralsnog geldt dat Schaeffler meer dan de helft van de omzet behaalt uit componenten voor verbrandingsmotoren.

Het bedrijf investeert nu echter al volop in elektrische aandrijvingen. En dan niet zozeer voor volledig elektrische voertuigen, want die zullen naar verwachting in 2030 pas een bescheiden 10 procent van de markt vormen. Volgens een recent rapport van zakenbank Morgan Stanley zal het marktaandeel van hybride voertuigen (verbrandingsmotor en batterijen) stijgen van de huidige 3 procent naar zo'n 40 procent in 2030. Schaeffler zal hier naar verwachting optimaal van profiteren omdat het bedrijf voor beide typen motoren alle benodigde aandrijvingen kan leveren.

BELEGERS LIJKEN TE VERONDERSTELLEN DAT SCHAEFFLER EEN PERIODE VAN HOGE ONZEKERHEID VOOR DE BOEG HEEFT, SAMENHANGEND MET DE OPMARS VAN ELEKTRISCH EN AUTONOOM RIJDEN

Het wereldwijde aantal auto's met een verbrandingsmotor piekt naar verwachting bovendien pas tussen 2030 en 2035. Pas tussen 2045 en 2050 zal het aantal auto's dat op batterijen rijdt naar verwachting het aantal auto's met een verbrandingsmotor overtreffen.

BEURSGENOTEERD FAMILIEBEDRIJF
Het aandeel Schaeffler ging in

oktober 2015 voor 12,50 euro naar de beurs. De familie Schaeffler heeft nog altijd 75 procent van het bedrijf in handen alsook 100 procent van de stemrechten. Er is hier kortom sprake van een beursgenoteerd familiebedrijf en daarbij geldt nogal eens dat er veel oog is voor innovatie en onderzoek en ontwikkeling gericht op de langere termijn.

Bestuursvoorzitter is Klaus Rosenfeld (51 jaar; totale jaarvergoeding 4,7 miljoen euro). Rosenfeld is sinds 2004 voor Schaeffler werkzaam, aanvankelijk als financiële topman. In die periode optimaliseerde hij door middel van een aantal complexe transacties de kapitaalstructuur van het bedrijf. Voor 2004 heeft Rosenfeld belangrijke functies gehad bij Dresdner Bank.

Mijn inschatting is dat menig belegger de opmars van volledig elektrisch rijden en de negatieve gevolgen die dat mogelijk heeft voor Schaeffler overschat. Met een rendement op het geïnvesteerde kapitaal van 23 procent is de winstgevendheid van Schaeffler prima terwijl het aandeel met een *Earnings Yield* van 13,1 procent vrij bescheiden gewaardeerd is.

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de *Earnings Yield* een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.

AANDEEL SCHAEFFLER BLIJFT SINDE BEURSGANG ACHTER BIJ DE DUITSE AANDELENMARKT

