



Pool Corp is een spetterende, MAAR DURE, BELEGGING

Hendrik Oude Nijhuis is enthousiast over zwembadenverkoper Pool Corporation. **Hij had het aandeel eigenlijk jaren geleden moeten kopen, geeft hij zelf toe.**

Het Amerikaanse Pool Corporation is naar eigen zeggen 's werelds grootste distributeur van zwembaden en aanverwante producten. Dat is een moeilijk te controleren claim, maar dat Pool Corp in de Verenigde Staten marktleider is, kan moeilijk worden ontkend. Op de thuismarkt genereert het bedrijf meer dan 90 procent van de omzet.

Pool Corp heeft ongeveer 400 verkoopcentra waaruit ruim 200.000 verschillende artikelen worden verkocht aan zo'n 120.000 zakelijke klanten, dus niet rechtstreeks aan de consument. Het gaat hierbij naast complete zwembaden

bijvoorbeeld om verlichting, verwarming, pompen, filters, chemicaliën, cement, sanitair en buitenkeukens, oftewel letterlijk alles wat ook maar enigszins aan het bouwen en onderhouden van privé-zwembaden gerelateerd is.

AMERIKAANSE HUIZENMARKT

Pool is met afstand marktleider in de VS, wat binnen een markt die verder nogal gefragmenteerd is zorgt voor schaalvoordelen op bijvoorbeeld het gebied van inkoop. Opvallend is de netto winstmarge van maar liefst 10,1 procent, wat voor een distributiebedrijf opvallend hoog is.

In het afgelopen jaar kwamen er in de Verenigde Staten 96.000 privé-zwembaden bij (een toena-



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' (www.beterinbeleggen.nl)

De auteur bezit geen aandelen Pool Corporation.

me van zo'n 2 procent) en voor dit jaar wordt rekening gehouden met een toename van 110.000. De grootte van het orderboek deelt Pool niet. Nieuw te bouwen zwembaden en upgrades zijn goed voor 42 procent van de markt, terwijl reparaties en regulier onderhoud samen goed zijn voor de resterende 58 procent. Dus ook wanneer een zwembad eenmaal is geplaatst, zijn daar nog lange tijd kosten mee gemoeid, en voor Pool dus extra opbrengsten.

Bovenstaande verklaart dat zelfs toen de Amerikaanse huizenmarkt instortte (in 2008) de omzet bij Pool Corporation relatief goed op niveau bleef. Deze daalde van het hoogste punt van voor de crisis (1,9 miljard dollar in 2007) tot het slechtste jaar na de crisis (1,5 miljard dollar in 2009) met slechts zo'n 20 procent. Overigens daalde het aandeel zelf toen wel veel sterker, wat – achteraf gezien – een heel