

Reebok 'FitHub' Store in Londen. Reebok is een van de door Adidas aangekochte merken.



ADIDAS

Sportgigant voelt druk van beleggers



Adidas is 's werelds nummer twee in sportkleding, ruim achter Nike. In Europa is het Duitse bedrijf marktleider, in China en de Verenigde Staten de nummer twee. Het bedrijf beleeft moeilijke tijden en niet alleen door de concurrentie van Nike en het kleinere Amerikaanse Under Armour. Adidas voelt ook tegenwind door de afgezwakte Russische economie en moeilijke marktomstandigheden in een aantal marktsegmenten, zoals de markt voor golfartikelen. Daarnaast zijn er de fors hogere marketinguitgaven, waarvan het succes nog zal moeten blijken. Langetermijnkansen zijn onder andere te vinden in de opkomende landen in Latijns-Amerika en Azië. Ook een ommekeer bij Reebok, een van de door Adidas aangekochte merken, kan het bedrijf volgens sommige analisten een impuls geven. Ondanks alle perikelen groeit Adidas nog steeds stevig, in West-Europa, Latijns-Amerika en China zelfs met dubbele cijfers. De omzetdoelstelling voor 2014 van 14,7 miljard euro werd licht overtroffen.

Adidas staat onder druk van beleggers om een ommekeer te bewerkstelligen. In september 2014 doken verhalen op in de Duitse media over Amerikaanse hedgefondsen die

de directie zouden willen bewegen om op te stappen en onderdelen als Reebok en TaylorMade als aparte bedrijven af te splitsen. Hoewel de activistische beleggers in kwestie publiekelijk nog niet van zich hebben laten horen, lijkt hun roep om verandering gehoord te zijn. Recent verkocht Adidas het onderdeel Rockport-schoenen aan een gezamenlijk opgericht bedrijf van New Balance Athletic en private-equity-partij Berkshire Partners. Dit onderdeel paste niet meer in de strategie van scherper kiezen voor minder merken.

WAAROM AANTREKKELIJK?

De situatie waarin Adidas zich bevindt, maakt dat het bedrijf aantrekkelijk is volgens de beleggingsmethodiek van de bekende belegger John Templeton. Het aandeel Adidas is historisch gezien goedkoop, terwijl de winstgevendheid relatief hoog is en de schuld beperkt.

MEER OVER DE
BELEGGINGS-
METHODIEK VAN
JOHN TEMPLETON:
[VEB.NET/
TEMPLETON](http://VEB.NET/TEMPLETON)

Wat Adidas interessant maakt volgens de strategie van Templeton:

- Koers-winstverhouding lager dan het gemiddelde over afgelopen vijf jaar.
- Geen al te hoge koers-winstverhouding.
- Winst per aandeel positief in afgelopen vijf jaar.
- Operationele marge is hoger dan over de afgelopen vijf jaar.
- Totale schuld ten opzichte van ebitda kleiner dan 3.

WAAR IS HET AANDEEL TE KOOP?

Het aandeel Adidas noteert op de beurs van Frankfurt met ISIN-code DE000A1EWWW0.