

mikt op een organische groei van 5 procent per jaar, stijgt de vraag naar robotgrasmaaiers beduidend sterker: zo'n 15 procent per jaar. Ook de vraag naar tuingereedschap op batterijen neemt relatief sterk toe.

Binnen vijf jaar wil Husqvarna het aantal verkochte robotgrasmaaiers verdubbelen, en dat geldt eveneens voor het aantal producten van het bedrijf dat met internet verbonden is. Het aandeel elektrische producten in de omzetmix zou binnen vijf jaar moeten stijgen tot twee derde, van ongeveer 38 procent momenteel.

IMPACT PANDEMIE

Een aandachtspunt vormen de gestegen kosten van grondstoffen en energie. Deze hogere kosten worden in de vorm van prijsverhogingen doorberekend aan de klant. In een enkel geval kunnen bepaalde producten nog niet vervaardigd worden doordat bepaalde onderdelen tijdelijk simpelweg niet beschikbaar zijn.

Een ander aandachtspunt vormt de impact van covid-19. De pandemie heeft de vraag naar de producten van Husqvarna gestuwd en naar voren gehaald, met als gevolg dat het bedrijf nu een aantal kwartalen te maken heeft met een ongunstige vergelijkingsba-



OVER DE AUTEUR

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

De auteur bezit geen aandelen Husqvarna.

sis. In het derde kwartaal werd desondanks een organische groei behaald van één procent.

TWEE AANDELENKLASSEN

Met een *Return on Invested Capital* van 20,9 procent is Husqvarna goed winstgevend. De *Earnings Yield* van 11 procent is fors, wat impliceert dat de waardering bescheiden is. Op basis van deze cijfers bestempel ik Husqvarna als een kansrijke belegging.

Beleggers in Husqvarna moeten wel goed opletten welke aandelenklasse ze kopen. Er zijn namelijk A-aandelen en B-aandelen, beide genoteerd aan de Nasdaq Stockholm-beurs. De koersontwikkeling van de twee noteringen is vergelijkbaar en op allebei wordt hetzelfde dividend uitgekeerd. Het verschil betreft het stemrecht: de B-aandelen vertegenwoordigen een tiende stem ten opzichte van de A-aandelen.

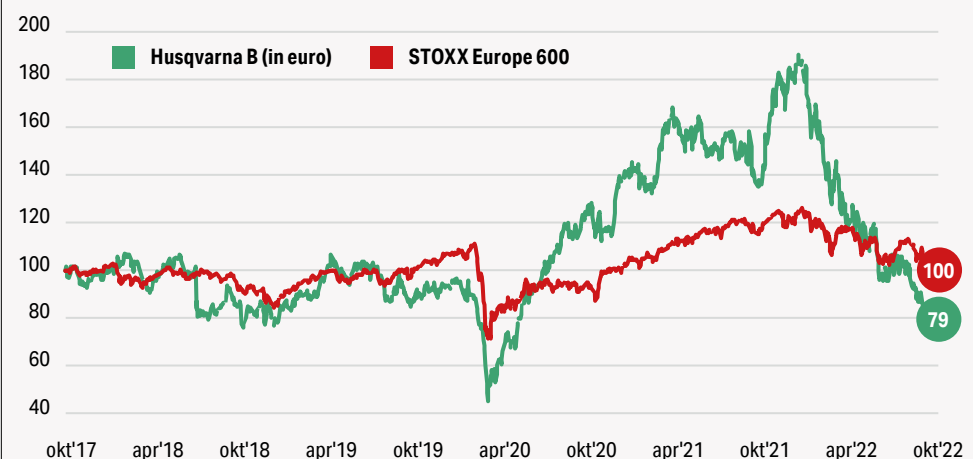
Tegelijk is er veel meer handel in de B-aandelen, waardoor de bied-laatspreads bij de B-aandelen ook veel kleiner zijn dan bij de A-aandelen. Beleggers die het stemrecht geen belangrijk punt vinden, kunnen met het oog op de liquiditeit en impliciete transactiekosten beter kiezen voor de B-aandelen met ISIN-code SE0001662230.

Zweedse kroon en de winst op 4,4 miljard Zweedse kroon, waar een fraaie netto winstmarge van 9,1 procent uitrolt. Vanwege de sterke vrije kasstroom is er ruimte voor verdere overnames.

ROBOTMAAIERS

Husqvarna lift mee op trends als duurzaamheid, elektrificatie, automatisering en digitalisering. Een voorbeeld vormen robotgrasmaaiers, een productcategorie waarin het bedrijf wereldmarktleider is. Robotmaaiers zorgen niet alleen voor minder uitstoot en geluid, maar zijn bovendien relatief een stuk voordeliger wanneer je ook de kosten voor arbeid meeneemt. Waar Husqvarna in totaliteit

HUSQVARNA PRESTEERDE STERK IN PANDEMIE, MAAR IS TERUGGEVALLEN



Bron: Bloomberg, koers Husqvarna geconverteerd van Zweedse kroon naar euro