

TIP 2:

ON Semiconductor Corporation

Beurs	NASDAQ
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	ONNN
ISIN Code	US6821891057
Sector	Technology - Semiconductor

ON Semiconductor Corporation (ONNN) levert de (micro-)elektronica en motorische aandrijving op basis semiconductoren voor een enorme variëteit aan schakelaars en sensoren die in de meest uiteenlopende elektronische apparatuur verlangd wordt. De [producten](#) van ONNN zijn van [topkwaliteit](#).

ONNN is een grote producent van semiconductoren, microschakelaars en (beeld)sensoren met de focus op opkomende markten en populaire consumentenproducten.

Zo produceert ONNN diverse semiconductoren (*halfgeleiders*) voor onder andere de automobielindustrie (automotive), communicatie (*smartphones, media tablets*), computers, draagbare elektronica, computers, servers, netwerken en telecom-apparatuur, industriële bouw- en huisbeveiliging, witgoed, LED-verlichting, voedingen, medische diagnostiek, laboratoriumapparatuur en defensie / ruimtevaart. Een blik op de gestructureerde [website](#) zal u een duidelijk beeld geven van de diversiteit van ONNNs aanbod.

Het bedrijf heeft een duidelijke focus op de toekomst, het wil marktleider worden op het gebied van industriële en automotive (beeld)sensoren. Dat het daar gericht aan werkt bewijzen de twee recente overnames, Truesense en Aptina Imaging. *Op pag. 10 van de [Investor Presentation](#) staan de toepassingen grafisch uitgewerkt.* Aptina was al marktleider en dat wil ONNN absoluut zo houden.

Met de wetenschap dat wereldwijd al gewerkt wordt aan zelfrijdende auto's en automatische vervoerssystemen, denken wij dat dit bedrijf voor de toekomst de joker in handen heeft.

Vorige maand hebben ONNN en Fujitsu Semiconductor bekend gemaakt een strategische samenwerking aan te gaan om voor beide bedrijven extra capaciteit, continuïteit en groei mogelijk te maken.

ONNN is gevestigd in Phoenix, Arizona. Het bedrijf heeft ruim 22.000 medewerkers, die werken in [ONNN's vestigingen](#) in Noord-Amerika, Europa (*waaronder Oudenaarde en Mechelen*) en Azië.

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	ON Semiconductor Corporation	
Ticker Symbol	ONNN	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NASDAQ	
Slotkoers	27 augustus 2014	\$9,53
Winst per aandeel	2012	-\$0,20
	2013	\$0,56
	2014 (verwacht)	\$0,81
	2015 (verwacht)	\$1,00
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	17%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2014	\$2,40
Terug te verdienen		\$7,13
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2014	8,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		46%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	9.5
Verwachte Winstgroei	2015	23%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	33,7%
Hoogste koers laatste 12 maanden	10 april 2014	\$10,07
Laagste koers laatste 12 maanden	31 oktober 2013	\$6,80

Toelichting op de cijfers

We gaan in deze toelichting in op de selectiecriteria op basis waarvan we ONNN hebben geselecteerd. (zie <http://www.topaandelen.com/topcrit1.pdf>)

De financiële positie van ONNN

ONNN heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni 2014 heeft ONNN in totaal voor \$1,76 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ONNN voor \$869 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft ONNN dus \$892 miljoen aan geld in kas.

ONNN heeft daarnaast voor \$1,2 miljard aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$942 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan ONNN een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/441 miljoenste deel eigenaar willen worden van ONNN moeten we op dit moment ongeveer \$9,53 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ONNN's eigen vermogen ter waarde van \$2,40. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ONNN er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$7,13 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,81 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van ONNN \$9,53 bedraagt. Wij verwachten voor de komende jaren flinke winstgroei, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ONNN bedraagt 46%. Door de forse winstgroei die vorig jaar werd behaald, en die voor dit jaar wordt verwacht. De komende jaren wordt een stevige jaarlijkse winstgroei van 17% verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2014 is de koers-winstverhouding 11,8 en op basis van de voor 2015 verwachte winst is dat 9,5. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ONNN heeft een RoE van 33,7%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 33 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ONNN de behaalde winst op een efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren.

Altijd beleggen in aandelen met een RoE hoger dan 15% levert op termijn een rendement op dat tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

Wat is de "juiste waardering" voor ONNN?

In de afgelopen jaren waren beleggers regelmatig bereid om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst - *of meer* - te betalen voor een aandeel ONNN. Bij een groeiaandeel als ONNN is het in onze ogen niet meer dan normaal dat beleggers minimaal 15 keer de jaarwinst betalen en wij verwachten dan ook dat dit in de toekomst opnieuw zal gebeuren.

Analisten verwachten voor 2015 een winst per aandeel van \$1,00. Voor de jaren daarna verwachten zij dat de winst gemiddeld met 17% per jaar zal groeien. Gezien de diversiteit en daardoor crisisbestendigheid van de markt waarin ONNN actief is, de sterke focus op de toekomst en de enorme groeimogelijkheden die ONNN in haar markt heeft, zijn wij het met deze verwachting helemaal eens.

Als ONNN deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2018 een winst behalen van \$1,60 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van ONNN stijgen tot ruim \$24. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 150%.

Wel is het uiteraard belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina u daarvoor een goede mogelijkheid.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: http://moneycentral.msn.com/detail/stock_quote?Symbol=onnn

Website bedrijf: <http://www.onsemi.com/>

Investor Presentation (jun14): <http://www.topaandelen.com/Topaandelen/download/84ONNN-jun14.pdf>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 2

In plaats van het direct kopen van aandelen hebt u de mogelijkheid om put opties te verkopen (= *schrijven*) en daarmee in te spelen op een verwachting dat de koers van het aandeel de komende maanden niet fors gaat stijgen.

Een basiskennis van en ervaring met opties is bij deze tactiek wel gewenst!

Belangrijk is hierbij dat u eerst bepaalt voor hoeveel geld u aandelen ONNN wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen ONNN wenst aan te kopen (*we nemen hier als voorbeeld even \$5.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$5.000 door de koers van ONNN (= \$9,53) en komen op 525. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 525 aandelen ONNN gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 5 put opties ONNN schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

5 puts ONNN okt14 \$9,00 (slotkoers 27 augustus was \$0,20)

Als we inderdaad \$0,20 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $500 * \$0,20 = \100 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van ONNN daalt onder de \$9,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 500 aandelen ONNN aan te kopen tegen \$9,00 zodat \$4.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$100 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.400 hebt geïnvesteerd, ofwel \$8,80 per aandeel. U hebt een korting van 7,6% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van ONNN expireert tussen \$9,00 en \$9,73**
In dat geval lopen de put opties op 17 oktober waardeloos af. U behaalt een winst van \$100. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in januari expireren.
3. **De aandelenkoers van ONNN stijgt tot boven \$9,73**
In dat geval lopen de put opties op 17 oktober waardeloos af. U behaalt een winst van \$100. U had achteraf gezien echter meer winst kunnen behalen door de aandelen direct aan te kopen.
4. **Hierboven bij nr. 2 en 3 geldt:** u kunt ook de optie terugkopen als de optiekoers met meer dan 50% is gedaald (*en u dus meer dan 50% winst hebt*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in januari expireren.

Deze optiestrategie is alleen verantwoord als u cash geld beschikbaar hebt én houdt voor het geval u wordt gedwongen om de aandelen aan te kopen!

