

TIP 2:

Himax Technologies, Inc

Beurs	NASDAQ
Land	Taiwan
Ticker Symbol	HIMX
ISIN Code	US43289P1066
Sector	Technology - Semiconductor Specialized

Himax Technologies (HIMX) is een Taiwanees bedrijf, dat semiconductors (halfgeleiders) ontwerpt en ontwikkelt die essentieel zijn voor het functioneren van platte beeldschermen. HIMX is een van de marktleiders in de productie van microdisplay-drivers en 'timing-controllers' en één van de grootste producenten van LCOS-chips (*Liquid Crystal On Silicon*) en microdisplays op een basis van siliconen.

De drivers en 'timing controllers' worden in alle denkbare schermen gebruikt, van telefoons, tablets, tv- en pc-schermen, navigatieapparatuur, fototoestellen, 'gameboys', tot zelfs in de nieuwe digitale brillen. De markt voor drivers van smartphones en tablets is een snel groeiende markt met een hoge winstmarge.

HIMX is dit jaar behoorlijk in koers gedaald. Eerst was het sentiment overdreven positief en steeg de koers tot zelfs bijna \$16. Toen kwartaalcijfers wat tegenvielen en bleek dat de Google-brillen wat vertraging hadden, draaide de stemming om naar overdreven negatief.

De afgelopen twee maanden zien we op de koersgrafiek dat zich een bodem heeft gevormd. Omdat daarnaast de Google-bril vermoedelijk eind 2014 zal verschijnen, hebben wij een sterk vermoeden dat de koers van HIMX klaar is om opnieuw een stijging in te zetten.

De Google-bril zal interessant zijn voor veel branches, denk aan het leger, de politie, de medische wereld etc. Wij vinden dit daarom een ideaal moment om HIMX in portefeuille te nemen.

HIMX is een bedrijf waarvoor de toekomst er, crisis of geen crisis, zéér rooskleurig uitziet. Het bedrijf werkt samen met vele wereldmerken en loopt voorop in het ontwikkelen van de nieuwe technologische toepassingen.

Ook keert HIMX dividend uit. Het afgelopen jaar bedroeg dat \$0,27 wat neerkomt op 4,2% dividendrendement. Prettig detail voor de lange-termijn-belegger.

Het hoofdkantoor van HIMX is gevestigd in Tainan, Taiwan. De baas van het bedrijf is degene die het heeft opgericht. Het bedrijf heeft ruim 1600 medewerkers, waarvan maar liefst 90% ingenieur is.

De harde cijfers: (bron: <http://finance.yahoo.com>)

Naam	Himax Technologies	
Ticker Symbol	HIMX	
Land	Taiwan	
Beurs	NASDAQ	
Slotkoers	30 juli 2014	\$6,40
Winst per aandeel	2012	\$0,30
	2013	\$0,37
	2014 (verwacht)	\$0,45
	2015 (verwacht)	\$0,53
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	25%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2014	\$2,54
Terug te verdienen		\$3,86
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2014	8,6 jaar
Gemiddelde winstgroei		22%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	12,1
Verwachte Winstgroei	2015	18%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	17,7%
Hoogste koers laatste 12 maanden	13 maart 2014	\$16,15
Laagste koers laatste 12 maanden	20 augustus 2013	\$5,57

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van HIMX

HIMX heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart 2014 heeft HIMX in totaal voor \$648 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft HIMX voor \$289 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft HIMX dus \$359 miljoen aan geld in kas.

HIMX heeft daarnaast voor \$80 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$5 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Desgewenst kan HIMX dus zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden aflossen en dan houdt het bedrijf nog een flinke hoeveelheid geld in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan HIMX 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 1/171 miljoenste deel eigenaar willen worden van HIMX moeten we op dit moment ongeveer \$6,40 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van HIMX's eigen vermogen ter waarde van \$2,54. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als HIMX 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 \$3,86 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,45 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8,6 jaar duren voordat het eigen vermogen van HIMX \$6,40 bedraagt. Wij verwachten voor de komende jaren flinke winstgroei, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van HIMX bedraagt 22%. Door de forse winstgroei die vorig jaar werd behaald, en die voor dit jaar en de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2014 is de koers-winstverhouding 14,2 en op basis van de voor 2015 verwachte winst is dat 12,1. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

HIMX heeft een RoE van 17,7%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 17 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat HIMX 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 HIMX?

In 2013 hebben we HIMX al eerder geselecteerd voor onze TopAandelen-portefeuille. We hebben het aandeel toen na slechts één maand weer verkocht met maar liefst 70% winst. Achteraf waren we daar te vroeg mee, want overdreven optimisme deed de koers nadien oplopen tot zelfs \$16.

Slechts vier maanden geleden noteerde de koers van HIMX nog ruim \$16, terwijl de verwachte winst voor dit jaar \$0,45 bedraagt. Beleggers waren toen bereid om 35 keer de winst te betalen voor een aandeel HIMX.

Bij een aandeel van een sterk groeiend bedrijf als HIMX is het heel normaal dat beleggers bereid zijn om vaker dan 15 keer de jaarwinst te betalen. Daarom gaan we er vanuit dat dit in de toekomst weer gebeurt. Vooral als de Google-bril daadwerkelijk is gelanceerd.

Voor de berekening van het koerspotentieel gaan wij er vanuit dat beleggers in de toekomst bereid zullen zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen.

Voor 2015 verwachten analisten een winst per aandeel van \$0,53 en voor de jaren nadien verwachten analisten dat deze winst nog eens zal stijgen met 25% per jaar. Wij zijn het helemaal met deze verwachting eens, gezien de in alle opzichten kansrijke marktpositie waarin HIMX zich bevindt.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal HIMX in 2018 een winst realiseren van \$1,04 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om de hierboven vermelde 20 keer de winst te betalen, dan zal de koers van HIMX bijna \$21 noteren. Een koerspotentieel van bijna 230%.

Daarnaast achten wij de kans groot dat beleggers in de toekomst opnieuw bereid zullen zijn om zelfs meer dan 20 keer de jaarwinst voor een aandeel HIMX te betalen. Vooral als iedereen enthousiast wordt van een product zoals de Google-bril.

Als wij vermoeden dat de koers fors stijgt door (*overdreven*) optimisme, zullen we proberen om op die golf mee te surfen, dus daar zoveel mogelijk van te profiteren.

Uiteraard is het 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 zeer goed alternatief.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://finance.yahoo.com/q?s=himx&gl=1>

Website bedrijf: <http://www.himax.com.tw/en/home/index.asp>

Investor Presentation (jul14):

http://www.himax.com.tw/en/investor/pdf/Himax_Investor_Presentation_2014_July.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 HIMX wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen HIMX 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 HIMX (= \$6,40) en komen op 781. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 781 aandelen HIMX 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 8 put opties HIMX schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

8 puts HIMX Sep14 \$6,00 (slotkoers 30 juli was \$0,49)

Als we inderdaad \$0,49 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $800 * \$0,49 = \392 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van HIMX daalt onder de \$6,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 800 aandelen HIMX aan te kopen tegen \$6,00 zodat \$4.800 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$392 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.408 hebt geïnvesteerd, ofwel \$5,51 per aandeel. U hebt een korting van 14% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van HIMX expireert tussen \$6,00 en \$6,89**
In dat geval lopen de put opties op 19 september waardeloos af. U behaalt een winst van \$392. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in december expireren.
3. **De aandelenkoers van HIMX stijgt tot boven \$6,89**
In dat geval lopen de put opties op 19 september waardeloos af. U behaalt een winst van \$392. 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 december 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!