



12 oktober 2011

Geachte abonnee,

Bijgaand vindt u een extra tip. Het betreft een aandeel van wat we een 'dominante wereldspeler' kunnen noemen. Een groot bedrijf dat wereldwijd actief is en zodanig sterk, dat we het bijna als ongevoelig voor recessie kunnen beschouwen.

Daarnaast is het een aandeel van een bedrijf dat een goed dividend uitkeert. Het bedrijf heeft verder na het uitbreken van de crisis in 2008 niet alleen bewezen dat het winst blijft maken en dividend blijft uitkeren, maar het heeft ook bewezen dat het in crisistijd haar dividend niet verlaagt en zelfs snel daarna verder verhoogt.

Verder heeft het bedrijf over een langjarige periode bewezen dat het een jaarlijks groeiend dividend uitkeert. Vooral dat laatste maakt een aandeel zeer aantrekkelijk.

De combinatie van een bewezen crisisbestendig bedrijf én een aandeel met een jaarlijks groeiend dividend maakt dit wat ons betreft een aandeel waar we tot in lengte van jaren plezier aan zullen beleven.

Leest u echter vooral kritisch de cijfers in dit rapport door, klik op de daaronder vermelde links, en onderneem alleen actie als u het met onze analyse eens bent.

Vriendelijke groeten,

Jack Hoogland

www.stocktradingnieuws.com

Extra Tip:

Johnson & Johnson

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	JNJ
ISIN Code	US4781601046
Sector	Drug Manufacturers – Major

Johnson & Johnson is wereldwijd actief in de research en development, fabricage en verkoop van diverse producten die te maken hebben met gezondheidszorg. Het bedrijf is actief in drie segmenten, namelijk verzorgingsproducten, medicijnen en medische apparatuur.

Om te zien wat JNJ allemaal verkoopt, gaat u het beste even naar de website (*zie diverse links op pagina 5*) en klikt u op de menubalk op 'products'. Je kunt het werkelijk zo gek niet bedenken, of JNJ verkoopt het.

De komende 10 jaar zal JNJ naar onze mening in het westen vooral profiteren van de vergrijzende bevolking en in Aziatische landen juist van de fors groeiende middenklasse. Voor die laatste ontwikkeling is het bedrijf perfect gepositioneerd, want het is al tientallen jaren actief in de BRIC-landen.

Daar komt bij dat JNJ ook in 2008 heeft bewezen dat het na het uitbreken van een economische crisis gewoon winst blijft maken, dividend blijft uitkeren, haar dividend niet verlaagt en zelfs al snel daarna weer verhoogt.

JNJ is als bedrijf zeer interessant omdat het zo ongelofelijk sterk is. En JNJ is als aandeel interessant omdat JNJ al 15 jaar lang bewijst dat het winst maakt en een jaarlijks stijgend dividend uitkeert. Vooral dat laatste is een prachtig vooruitzicht voor de lange termijn belegger.

JNJ heeft 116.000 medewerkers en heeft haar hoofdkantoor in New Brunswick, New Jersey.

De harde cijfers: (bron: <http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp>)

Naam	Johnson & Johnson	
Ticker Symbol	JNJ	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	11 oktober 2011	\$63,96
Winst per aandeel	2009	\$4,59
	2010	\$4,76
	2011 (verwacht)	\$4,96
	2012 (verwacht)	\$5,28
Verwachte jaarlijkse winstgroei	Tot 2015	6%
Eigen Vermogen per aandeel	30 jun 2011	\$10,04
Terug te verdienen		\$53,92
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2011	10,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		5%
Koers Winst Verhouding	Winst 2011	12,9
Verwachte Winstgroei	2012	6%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2011	49,4%
Hoogste koers laatste 12 maanden	8 jul 2011	\$67,99
Laagste koers laatste 12 maanden	16 mrt 2010	\$57,50

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van JNJ

JNJ heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft JNJ in totaal voor \$53 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of binnenkort beschikking hebben. Daar tegenover heeft JNJ voor slechts \$21 miljard aan kortlopende schulden, die dus binnenkort moeten worden afgelost.

Daarnaast heeft JNJ nog \$25 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$29 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Daarnaast heeft JNJ nog voor \$35 miljard aan immateriele activa op de balans staan. Voor alle zekerheid laten we immateriele activa echter buiten deze analyse en beschouwen we de waarde daarvan als nul.

Met een zodanig sterke financiële positie kan JNJ moeilijke omstandigheden gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/2741 miljoenste deel eigenaar willen worden van JNJ moeten we op dit moment ongeveer \$63,96 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van JNJ's eigen vermogen ter waarde van \$10,04. Ofwel het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als JNJ 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 \$53,92 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2011 uitkomt op \$4,96 per aandeel, én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van JNJ \$63,96 bedraagt. Voor de komende jaren verwachten wij echter een gestage winstgroei, zodat de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van JNJ bedraagt 5%. Dit op basis van de winstgroei die vorig jaar is gerealiseerd en die voor zowel dit jaar als de komende jaren wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het huidige boekjaar is de koers winst verhouding 12,9 en voor volgend jaar is dat 12,1. Lager dan het beursgemiddelde, terwijl JNJ heeft bewezen een baken van stabiliteit te zijn.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

JNJ heeft een RoE van 49,4%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 49 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat JNJ ieder jaar 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 het koerspotentieel van JNJ?

We willen bij dit aandeel niet denken aan koerspotentieel. Maar eerder aan dividendpotentieel. Als het dividend de komende jaren verder stijgt, dan pakken we ieder kwartaal dividend binnen en stijgt de koers automatisch mee.

Want JNJ is een bedrijf dat al vele jaren lang bewijst dat het niet alleen winst blijft maken, maar dat het ook een steeds stijgend dividend uitkeert. Dit jaar keert JNJ een dividend uit van \$2,28 per aandeel (*\$0,57 per kwartaal*) en dat is 3,6% van de huidige koers.

In 1996 keerde dit bedrijf nog 8,5 cent dividend per kwartaal uit. Het afgelopen kwartaal was dat dus 57 cent. In 15 jaar tijd is het dividend daarmee bijna verzevenvoudigd. Dit alles zonder ook maar één enkele keer dividend te schrappen of te verlagen. Dat is een track record die maar weinig bedrijven op deze aardbol kunnen voorleggen.

Zou dit bedrijf in de komende 15 jaar deze weg voortzetten, dan zal het dividend de komende 15 jaar gestaag groeien richting \$3,82 per kwartaal. Ofwel \$15,28 per jaar. Dat zal dan bijna 24% zijn van de huidige koers.

Wij zijn dan ook van plan om JNJ jarenlang in portefeuille te houden. Wij zien het zelfs als een 'pensioenaandeel'. Een aandeel dat we voor de rest van ons leven kunnen vast houden, koerswinst behalen én een jaarlijks stijgend dividend incasseren.

Alleen als de koers van JNJ op enige moment zodanig fors stijgt dat het dividendrendement onder de 2,5% komt, gaan we winst nemen. Voor dit jaar zou dat betekenen dat we winst gaan nemen zodra de koers van JNJ boven \$91,20 noteert. Uiteraard stijgt dit 'koersdoel' naarmate het dividend stijgt.

Als u voor de korte termijn geen sterke koersstijging verwacht, of als u gewoon nog iets meer zekerheid wilt inbouwen, dan is de optiestrategie op de volgende pagina misschien een goed alternatief voor het direct aankopen van de aandelen.

Interessante links voor meer informatie:

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

Website bedrijf: <http://www.jnj.com/connect/>

Investor Presentation (Jul11):

<http://files.shareholder.com/downloads/JNJ/1440900335x0x484026/bc9c1dd7-6fdb-47c4-83fa-8aae7432f941/WEBCAST-AGorsky-2Q11-MDD-V9.pdf>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ DEZE EXTRA TIP

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 JNJ wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen JNJ wenst aan te kopen (*we nemen hier als voorbeeld even \$6.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$6.000 door de koers van JNJ (= \$63,96) en komen op 94. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$6.000 ongeveer 94 aandelen JNJ 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 1 put optie JNJ schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put JNJ jan12 \$62,50 (slotkoers 11 okt was \$2,53)

Als we inderdaad \$2,53 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$2,53 = \253 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van JNJ daalt onder \$62,50**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen JNJ aan te kopen tegen \$62,50 zodat \$6.250 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$253 ontvangen, zodat u netto slechts \$5.997 hebt geïnvesteerd, ofwel \$59,97 per aandeel. U hebt een korting van 6% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van JNJ blijft tussen \$62,50 en \$66,49**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$253. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in april expireren.
3. **De aandelenkoers van JNJ stijgt tot boven \$66,49.**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$253. 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 april 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!