

Bel Fuse Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	BELFB
ISIN Code	US0773473006
Sector	Technology – Diversified Electronics

Bel Fuse Inc. (BELFB) ontwerpt en produceert diverse apparatuur die wordt gebruikt voor netwerken, telecommunicatie, datatransport, commerciële luchtvaart, defensie, transport en consumentenelektronica.

Allemaal sectoren waarin de technologie zich enorm snelt ontwikkelt, en die de komende jaren fors verder zullen groeien.

BELFB onderscheidt drie grote productgroepen: stroomvoorziening en beveiliging, netwerken en verbindingen en magnetische oplossingen. In de [investor presentation](#) vindt u op pagina 15 een beknopt overzicht van producten die door BELFB worden gemaakt.

Het productaanbod van BELFB is enorm uitgebreid en daardoor is het bedrijf leverancier voor vele grote bedrijven, zoals Boeing, Facebook, IBM, Intel, Cisco Systems, HP, 3M, Dell, Philips etc.

Wat BELFB voor ons interessant maakt is dat het bedrijf een stabiele basis heeft die voor forse cashflow zorgt. Maar dat het bedrijf daarnaast zeer actief is om via strategische overnames verder te groeien.

In de afgelopen 5 jaar heeft BELFB maar liefst 8 succesvolle overnames gedaan, waardoor de omzet fors is gestegen van \$301 miljoen in 2010 naar maar liefst \$627 miljoen in 2014.

En in het eerste kwartaal van 2015 rapporteerde BELFB een omzetstijging van maar liefst 72%. En steeg de winst met een slordige 122%.

Terwijl het bedrijf fors groeit, is de directie nu bezig om de overgenomen bedrijven zo efficiënt mogelijk in te passen in de organisatie.

Een herstructurering van management, personeel en faciliteiten zal jaarlijks miljoenen dollars besparen. Die dan weer kunnen worden gebruikt om in toekomstige groei te investeren.

BELFB is opgericht in 1949 en heeft haar hoofdkantoor in Jersey City, New Jersey (Verenigde Staten) en het bedrijf heeft ruim 8.200 medewerkers.

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

Naam	Bel Fuse Inc.	
Ticker Symbol	BELFB	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	27 mei 2015	\$23,20
Winst per aandeel	2013	\$1,41
	2014	\$1,70
	2015 (verwacht)	\$2,47
	2016 (verwacht)	\$2,87
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2019	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2015	\$22,75
Terug te verdienen		\$0,45
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2015	0,2 jaar
Gemiddelde winstgroei		27%
Koers Winst Verhouding	Winst 2016	8,1
Verwachte Winstgroei	2016	16%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2015	10,9%
Hoogste koers laatste 12 maanden	5 november 2014	\$29,26
Laagste koers laatste 12 maanden	9 april 2015	\$17,35

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van BELFB

BELFB heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart 2015 heeft BELFB in totaal voor \$305 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft BELFB slechts voor \$122 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft BELFB \$183 miljoen in kas.

Daarnaast heeft BELFB voor \$311 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$275 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan BELFB 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 1/9,7 miljoenste deel eigenaar willen worden van BELFB moeten we op dit moment ongeveer \$23,20 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van BELFB's eigen vermogen ter waarde van \$22,75. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als BELFB 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 \$0,45 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$2,47 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 0,2 jaar duren voordat het eigen vermogen van BELFB \$23,20 bedraagt. Voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode nog korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van BELFB bedraagt 27%. Dit vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar is behaald en de winstgroei die voor dit jaar en volgende jaar verwacht wordt.

Koers-winstverhouding

Voor 2015 is de koers-winstverhouding 9,2 en op basis van de voor 2016 verwachte winst is dat 7,9. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

BELFB heeft een RoE van 10,9%. Dit betekent dat voor iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 11 cent wordt terugverdiend.

Dat is minder dan de 15% die wij graag zien, maar door de forse winstgroei verwachten wij dat de RoE snel boven 15% zal stijgen.

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 BELFB?

Volgens de huidige winstverwachting zal BELFB in boekjaar 2017 een winst realiseren van \$2,87 per aandeel. Voor de jaren nadien is door analisten geen winstverwachting afgegeven.

Gezien de winstgroei die BELFB de afgelopen jaren heeft gerealiseerd, de actieve houding van het bedrijf om strategische overnames te doen en gezien het feit dat het bedrijf ook zeer actief is om de kosten zo veel mogelijk te verlagen, verwachten wij dat de winst de komende jaren met minimaal 20% per jaar zal groeien.

Als BELFB die verwachting waarmaakt dan zal de winst in 2019 stijgen naar \$4,96 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van BELFB stijgen tot zo'n \$74,40.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 220%.

Een jaar geleden noteerde BELFB echter nog 20 keer de op dat moment verwachte winst. Gezien de forse winstgroei die het bedrijf realiseert, verwachten wij dat beleggers in de toekomst opnieuw bereid zullen zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen.

Als dat inderdaad gebeurt, dan kan de koers stijgen tot \$99. En stijgt het koerspotentieel tot maar liefst 327%.

Wel 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.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://finance.yahoo.com/q?s=BELFB>

Website bedrijf: <http://belfuse.com/>

Investor Presentation (mar15):

http://ir.belfuse.com/common/download/download.cfm?companyid=ABEA-24DHFE&fileid=820584&filekey=302F4553-8ADF-40A3-9752-8B30C16D9911&filename=ITG_Corporate_Access_CA_NDRS_April_2015_Read-Only_.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!

Er wordt voor BELFB niet in opties gehandeld.