

TIP 1:

AGCO Corporation

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	AGCO
ISIN Code	US0010841023
Sector	Farm & Construction Machinery

AGCO fabriceert en distribueert landbouwmachines en aanverwante onderdelen zoals tractoren, voermachines, zelfrijdende spuitmachines en een lijn dieselmotoren. AGCO is wereldwijd actief in meer dan 140 landen.

AGCO is de grootste full-line fabrikant van landbouwmachines die worden geleid door belangrijke wereldwijde merken als Fendt en Massey Ferguson. Technische diversiteit en een wereldwijd distributienetwerk (2600 full-service dealers) zijn de sleutel tot succes van AGCO.

Financieel staat het bedrijf er ijzersterk voor. In de afgelopen tien jaar is de omzet verdrievoudigd tot ruim \$8,5 biljoen. Het afgelopen jaar is de omzet met 38% gestegen en zelfs in de crisisjaren 2008-2009 is AGCO gewoon winst blijven maken.

AGCO zal daarnaast flink profiteren van stijgende voedselprijzen. Daar zien we duidelijke indicaties voor omdat enerzijds de voorraden op dit moment historisch laag zijn en anderzijds de wereldbevolking sterk groeit. Vooral in de Aziatische landen gaat men door stijgende welvaart steeds meer vlees eten, waardoor de vraag naar landbouwstoffen sterk stijgt. Wij zien dat als een grote kans voor AGCO.

AGCO is hard bezig de winstmarge te verhogen. AGCO had in 2009 nog een winstmarge van 3,5%, in 2011 is dat 7% en het doel is over 4 jaar een winstmarge van 10% te hebben. Dat doet AGCO onder andere door op kosten te besparen door het uitgebreide distributienetwerk verder te vergroten. Daarnaast gaat de productie omhoog en worden er veel nieuwe producten ontwikkeld.

Om de groei verder door te zetten richt AGCO zich op dit moment op gebieden die sterk ontwikkelen, de drie belangrijkste speerpunten zijn Brazilië, China en Rusland. In de nabije toekomst is AGCO van plan ook de focus op Afrika te leggen, waar AGCO de distributie gaat verbeteren en mee gaat werken aan boerderij trainingen.

AGCO Corporation werd opgericht in 1990 en is gevestigd in Duluth, Georgia (VS). Wereldwijd heeft AGCO ruim 14.000 medewerkers.

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

Naam	AGCO Corporation	
Ticker Symbol	AGCO	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	28 dec 2011	\$41,97
Winst per aandeel	2009	\$1,53
	2010	\$2,32
	2011 (verwacht)	\$4,37
	2012 (verwacht)	\$5,05
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	19%
Eigen Vermogen per aandeel	30 sep 2011	\$20,12
Terug te verdienen		\$21,85
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2011	5 jaar
Gemiddelde winstgroei		44%
Koers Winst Verhouding	Winst 2012	8,3
Verwachte Winstgroei	2012	16%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2011	21,7%
Hoogste koers laatste 12 maanden	26 april 2011	\$59,81
Laagste koers laatste 12 maanden	4 oktober 2011	\$30,11

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van AGCO

AGCO heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft AGCO in totaal voor \$3,2 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft AGCO voor \$1,9 miljard aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft AGCO dus \$1,3 miljard aan geld in kas.

Verder heeft AGCO \$1,5 miljard aan vaste materiële activa, waarvoor slechts \$900 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

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

Terugverdienperiode

Als we voor 1/96 miljoenste deel eigenaar willen worden van AGCO moeten we op dit moment ongeveer \$41,97 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van AGCO's eigen vermogen ter waarde van \$20,12. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als AGCO 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 \$21,85 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2011 uitkomt op \$4,37 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 5 jaar duren voordat het eigen vermogen van AGCO \$41,97 bedraagt. Voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van AGCO bedraagt 44%. Dit vooral door de forse winstgroei die de afgelopen twee jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het boekjaar 2011 is de koers winst verhouding 9,6 en op basis van de voor 2012 verwachte winst is dat 8,3. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

AGCO heeft op dit moment een RoE van 21,7%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 21 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat AGCO 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 de "juiste waardering" voor AGCO?

In december 2010 bereikte AGCO een koers van \$51,10. Dat houdt in dat beleggers op dat moment bereid waren ruim 22 keer de jaarwinst te betalen. Bij een stabiel groeiaandeel als AGCO komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om ruim 20 keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren.

Volgens de huidige winstverwachting zal AGCO in boekjaar 2012 een winst realiseren van \$5,05 per aandeel. Voor de jaren daarna wordt een gemiddelde winstgroei verwacht van 19%. Wij zijn het absoluut eens met deze verwachting, we vinden deze zelfs aan de conservatieve kant. Wij achten het ook zeer goed mogelijk dat de omzet- en winstgroei zal versnellen én dat beleggers op een bepaald moment bereid zullen zijn om fors meer dan het gemiddelde van 15 keer de winst te betalen, zoals in december 2010.

Als AGCO de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal AGCO in boekjaar 2016 een winst behalen van \$10,12 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van AGCO stijgen tot ruim \$150. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 250%.

Wij verwachten echter dat de winst van AGCO nog sneller zal stijgen. Want door de stijgende prijzen van landbouwgrondstoffen zullen boeren meer geld verdienen, krijgen ze meer vertrouwen in de toekomst, en zullen ze meer geld gaan investeren in landbouwmachines.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel naar boven als naar beneden. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina u een goed alternatief.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=agco>

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

Investor Presentation (dec11):

http://www.agcocorp.com/ui/images/AGCO_2012_Investor_briefing_CEO-Final-Handout-Web.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP1

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 AGCO wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen AGCO 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 AGCO (=\$41,97) en komen op 119. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 119 aandelen AGCO 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 opties AGCO schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put AGCO feb12 \$40,00 (slotkoers 28dec was \$1,90)

Als we inderdaad \$1,90 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$1,90 = \190 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van AGCO daalt onder \$40,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen AGCO aan te kopen tegen \$40,00 zodat \$4.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$190 ontvangen, zodat u netto slechts \$3.810 hebt geïnvesteerd, ofwel \$38,10 per aandeel. U hebt een korting van 10% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van AGCO blijft tussen \$40,00 en \$44,33**
In dat geval loopt de put optie op 17 februari waardeloos af. U behaalt een winst van \$190. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in mei expireren.
3. **De aandelenkoers van AGCO stijgt tot boven \$44,33**
In dat geval loopt de put optie op 17 februari waardeloos af. U behaalt een winst van \$190. 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 mei 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!