

TIP 1:

Cabot Corp

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	CBT
ISIN Code	US1270551013
Sector	Specialty Chemicals

Cabot Corporation (CBT) is een chemiebedrijf dat hoogwaardige materialen ontwerpt, produceert en verkoopt. De belangrijkste producten zijn rubber, metaaloxiden, inkjet kleurstoffen, aerogel coatings en boorvloeistoffen. Op de [website](#) vindt u een compleet overzicht van alle producten. Daarmee bedient CBT bedrijven in de bouw, auto-industrie, infrastructuur, elektronica en in consumentenproducten.

Via distributeurs en vertegenwoordigers is CBT wereldwijd actief. Leuk om daarbij te vermelden is dat CBT ook kantoren heeft in Nederland (Rotterdam) en België (Loncin en Leuven). Ongeveer één derde van de omzet wordt behaald in Azië, één derde in Europa en Afrika en één derde in (Noord- en Zuid-) Amerika. CBT is daarom ook totaal niet afhankelijk van de VS, want 80% van haar omzet wordt buiten de VS behaald.

CBT speelt in op verschillende macro-economische trends. Zoals de groeiende behoefte aan energie-efficiënte producten wereldwijd, en een hogere vraag naar auto's en andere luxeproducten als gevolg van een groeiende middenklasse in veel Aziatische landen.

CBT is een stabiel bedrijf dat ook nog eens stevig groeit, en op dit moment kunnen we het aandeel spotgoedkoop aankopen. CBT is wereldwijd actief en speelt daarnaast goed in op macro-economische trends. Al met al een zeer interessant bedrijf dat wij graag in portefeuille nemen.

Daar bovenop is het interessant om te melden dat CBT al sinds 1985 ieder kwartaal dividend uitkeert, dat ze het dividend in al die 27 jaar nooit heeft verlaagd, maar wel regelmatig verhoogd. Op dit moment bedraagt het dividend \$0,20 per kwartaal, ofwel 2,3% op jaarbasis.

CBT is actief sinds 1982, heeft 4.100 medewerkers en heeft haar hoofdkantoor in Boston, Massachusetts.

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

Naam	Cabot Corp	
Ticker Symbol	CBT	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	24 oktober 2012	\$34,58
Winst per aandeel	2010	\$2,55
	2011	\$3,00
	2012 (verwacht)	\$3,31
	2013 (verwacht)	\$4,08
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	12%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2012	\$27,23
Terug te verdienen		\$7,35
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2012	2,2 jaar
Gemiddelde winstgroei		16%
Koers Winst Verhouding	Winst 2013	8,5
Verwachte Winstgroei	2013	23%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2012	12,2%
Hoogste koers laatste 12 maanden	3 mei 2012	\$44,97
Laagste koers laatste 12 maanden	26 oktober 2011	\$27,89

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van CBT

CBT heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft CBT in totaal voor \$1,6 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft CBT voor slechts \$630 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft CBT dus ruim \$970 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft CBT voor \$1,7 miljard aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$776 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Per saldo betekent dit dat CBT een ijzersterke financiële positie heeft. Met een zodanig sterke financiële positie kan CBT 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 1/63 miljoenste deel eigenaar willen worden van CBT moeten we op dit moment ongeveer \$34,58 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van CBT's eigen vermogen ter waarde van \$27,23. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als CBT 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 \$7,35 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$3,31 per aandeel, én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het slechts 2,2 jaar duren voordat het eigen vermogen van CBT \$34,58 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarop wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk nog een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van CBT bedraagt 16%. Dit vooral door de winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor het huidige jaar is de koers-winstverhouding 10,4 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 8,5. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

CBT heeft een RoE van 12,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 12 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die wij graag zien. Maar als CBT de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal de RoE snel boven de 15% uitkomen.

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 CBT?

In april 2011 tikte CBT een koers aan van \$48,77. Dat was ruim 16 keer de op dat moment verwachte winst. De winstverwachtingen zijn nu veel positiever, terwijl de koers veel lager staat. Bij een stabiel aandeel als CBT komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om 16 keer (*of zelfs meer*) de jaarwinst te betalen. We kunnen er daarom vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren.

Voor 2013 wordt door analisten een winst per aandeel van \$4,08 verwacht. Voor de jaren daarop verwachten zij een jaarlijkse winstgroei van 12%. Wij zijn het absoluut eens met deze verwachting, we vinden deze zelfs zeer conservatief. Daarom houden we een jaarlijkse winstgroei van 20% aan, wat voor een groeiaandeel als CBT nog aan de conservatieve kant is.

Als CBT deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2016 een winst realiseren van \$7,05 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal de koers van CBT \$105,75 noteren. Een koerspotentieel van ruim 200%.

Uiteraard is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/company-report?symbol=cbt>

Website bedrijf: <http://www.cabot-corp.com/>

Investor Presentation (Sep 2012): <http://phx.corporate-ir.net/External.File?t=1&item=VHlwZT0yffFBhcmVudEIEPTQ4MzM0Mjh8Q2hpbGRJRD00Nzk3Mzg=>

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!

Er kan in opties CBT gehandeld worden, maar de mogelijkheden zijn dusdanig beperkt en de volumes of premies dusdanig laag dat wij op basis hiervan geen strategie aan kunnen raden.