

TIP 3:

SolarEdge Technologies, Inc.

Beurs	NASDAQ
Land	Israël
Ticker Symbol	SEDG
ISIN Code	US83417M1045
Sector	Technology – Semiconductor Specialized

SolarEdge Technologies (SEDG) is een Israëlische producent van geoptimaliseerde omvormers en monitor-software voor zonne-energiesystemen.

Het bedrijf werkt met een uniek systeem aan verhoogde rentabiliteit van de afzonderlijke panelen, en daardoor van het hele systeem. Als we de [product-presentation](#) bekijken, dan zien we dat SEDG een superieure productencombinatie levert.

Omvormers, die in combinatie met hun “optimizers” een optimaal, beduidend hoger rendement uit bestaande zonnepanelen halen, dan omvormers van andere merken. Een optimizer is een kastje dat achter zonnepanelen wordt geplaatst. De optimizer bepaalt per paneel de lichtopbrengst, zodat de centrale omvormer de maximale opbrengst uit een installatie kan halen.

Ook het powermanagement (*de omvormer plus monitor-software*) is zo ingericht, dat de som van de individuele prestaties van de panelen ten goede komt aan het hele systeem. Net zo ongekend is de unieke veiligheidsvoorziening die in dit powermanagement ingebouwd zit. De optimizers maken de zonnepanelen veiliger, doordat het systeem bij calamiteiten spanningsloos gemaakt kan worden tot aan de afzonderlijke panelen.

Nieuw is het stroomopslag-systeem dat SEDG op de markt heeft gebracht, waardoor consumenten zelf optimaal kunnen profiteren van hun stroomopbrengst. Dit geeft de consument meer onafhankelijkheid.

Er zijn veel websites te vinden, die vrijwel zonder uitzondering enthousiast zijn over het product en de service van dit bedrijf. SEDG is zeer klantgericht. Niet voor niets biedt het bedrijf 12 - 25 jaar fabrieksgarantie, waar 5 - 12 jaar standaard is in de branche.

SEDG is in maart 2015 naar de beurs gegaan en noteert nu de helft van haar koers 5 maanden geleden, terwijl het bedrijf juist de laatste kwartalen een enorme groei doormaakt en er ook voor de komende jaren een sterke groei verwacht wordt.

SEDG is opgericht in 2006 en gevestigd in Herziliya Pituach, Israël en heeft ongeveer 440 medewerkers.

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

Naam	SolarEdge Technologies	
Ticker Symbol	SEDG	
Land	Israël	
Beurs	NASDAQ	
Slotkoers	25 november 2015	\$18,94
Winst per aandeel	2014 (jul13-jun14)	\$-0,77
	2015 (jul14-jun15)	\$0,77
	2016 (verwacht)	\$1,52
	2017 (verwacht)	\$1,97
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	24%
Eigen Vermogen per aandeel	30 sept 2015	\$4,64
Terug te verdienen		\$14,30
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	9,4 jaar
Gemiddelde winstgroei		63%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	9,6
Verwachte Winstgroei	2017	30%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	32,8%
Hoogste koers laatste 12 maanden	22 juni 2015	\$43,00
Laagste koers laatste 12 maanden	11 november 2015	\$15,02

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SEDG

SEDG heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft SEDG in totaal voor \$298 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SEDG voor \$96 miljoen aan

kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SEDG dus \$202 miljoen aan geld in kas.

SEDG heeft daarnaast voor \$17 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$37 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Met een zodanig sterke financiële positie kan SEDG 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 1/39 miljoenste deel eigenaar willen worden van SEDG moeten we op dit moment ongeveer \$18,94 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SEDG's eigen vermogen ter waarde van \$4,64. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SEDG 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 \$14,30 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,52 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van SEDG \$18,94 bedraagt. Voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei bedraagt 63%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die afgelopen twee jaar werd behaald. Ook voor de komende jaren wordt een forse winstgroei verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2015 is de koers-winstverhouding 12,5 en op basis van de voor 2016 verwachte winst is dat 9,6. De koers-winstverhouding is daarmee voor het komende jaar fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SEDG heeft een RoE van 32,8%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 32 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SEDG 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 SEDG?

Eind juni bereikte SEDG een hoogste koers van \$43. Op dat moment werd er voor 2015 een winst van \$0,68 verwacht. Beleggers waren dus bereid om maar liefst 63 keer de jaarwinst te betalen.

Sindsdien is de koers van SEDG met maar liefst 55% gedaald, terwijl voor dit jaar een maar liefst 97% hogere winst wordt verwacht. En waardoor we dit aandeel nu voor slechts 12,5 keer de winst kunnen aankopen.

Wij achten het onwaarschijnlijk dat beleggers in de toekomst opnieuw 63 keer de jaarwinst zullen betalen. Maar wat ons betreft hoort dit aandeel minimaal 20 keer de jaarwinst te noteren.

SEDG wordt dus zéér sterk ondergewaardeerd, een goede reden om op korte termijn al een mooie koersstijging te verwachten.

Voor 2017 verwachten analisten een winst per aandeel van \$1,97. Voor de jaren nadien verwachten analisten een winstgroei van 23,5% per jaar. Wij vinden de verwachting voor de komende jaren wat conservatief, vooral omdat SEDG ieder kwartaal beter presteert dan verwacht. We houden de 23,5% winstgroei voor de conservatieve berekening toch aan.

Als SEDG die verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2020 een winst realiseren van \$3,71 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SEDG \$74 noteren.

Daarmee komen we uit op een koerspotentieel van bijna 300%.

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. Als u wat meer zekerheid wilt inbouwen, dan kan de optiestrategie op de volgende pagina een goed idee zijn.

Interessante links voor meer informatie:

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

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

Presentatie kwartaalcijfers (2016Q1): [http://phx.corporate-](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjAwMjE3fENoaWxkSUQ9MzExMzcxfFR5cGU9MQ==&t=1)

[ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9NjAwMjE3fENoaWxkSUQ9MzExMzcxfFR5cGU9MQ==&t=1](http://www.solaredge.com/files/pdfs/making-pv-panels-smarter-uk.pdf)
Prod. Presentation (2014): <http://www.solaredge.com/files/pdfs/making-pv-panels-smarter-uk.pdf>

Fact Sheet (2015): <http://www.solaredge.com/files/pdfs/se-fact-sheet.pdf>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 3

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!

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen SEDG 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 SEDG (=\$18,94) en komen op 264. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 264 aandelen SEDG 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 3 put opties SEDG schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

3 puts SEDG mrt2016 \$17,50 (slotkoers 25 november was \$2,60)

Als we inderdaad \$2,60 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $300 * \$2,60 = \780 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van SEDG sluit onder \$17,50**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 300 aandelen SEDG aan te kopen tegen \$17,50 zodat \$5.250 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$780 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.470 hebt geïnvesteerd, ofwel \$14,90 per aandeel. U hebt een korting van 21% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van SEDG expireert tussen \$17,50 en \$21,54**
In dat geval loopt de put optie op 18 maart waardeloos af. U behaalt een winst van \$780. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in juni 2016 expireren.
3. **De aandelenkoers van SEDG stijgt tot boven \$21,54**
In dat geval loopt de put optie op 18 maart waardeloos af. U behaalt een winst van \$780. 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 heeft*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in juni 2016 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!