

TIP 3:

Spirit AeroSystems Holdings Inc.

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SPR
ISIN Code	US8485741099
Sector	Industrial Goods - Aerospace/Defense Products & Services

Spirit Aerosystems Holdings Inc. (SPR) ontwerpt en produceert onderdelen voor vliegtuigen. Daarnaast heeft SPR specialisten in dienst voor onderhoud en reparatie. Klanten van SPR bevinden zich grotendeels in de intercontinentale sector (*grote vliegtuigen*), maar daarnaast levert SPR ook onderdelen en diensten voor de regionale sector (*kleine vliegtuigen*) en groeit de defensiesector van het bedrijf flink. SPR is wereldwijd actief met filialen in Noord-Amerika, Azië en Europa.

Wij hebben dit aandeel van 2013 tot 2015 in portefeuille gehad, en het vorig jaar met een prachtige winst verkocht. We zijn het aandeel sindsdien blijven volgen en nu zien we dat de koers afgelopen jaar is gedaald, terwijl SPR wel zeer goed is blijven presteren.

De orderportefeuille van het bedrijf is gegroeid van \$35 miljard in 2013 naar \$46 miljard dit jaar. En ook de winst van het bedrijf blijft flink doorgroeien. Hierdoor kunnen we het aandeel SPR nu kopen voor slechts 9,5 keer de jaarwinst. Dat is spotgoedkoop voor een stabiel groeiend aandeel waaraan maar weinig risico kleeft.

Daar komt bij dat SPR voor de komende jaren zeer goede groeimogelijkheden heeft.

Door de verhoogde terroristische dreiging, de spanningen met Rusland en de oorlog in het Midden-Oosten wordt de roep om defensie-uitgaven te verhogen steeds luider. En is het politieke draagvlak daarvoor overal sterk aan het stijgen. Vorige week nog kwam zelfs Angela Merkel met een dergelijke oproep.

Vooraf in westerse landen groeit het besef dat ze sinds de jaren '90 te hard hebben bezuinigd op defensie. Wij verwachten daarom dat landen overal ter wereld hun uitgaven voor defensie gaan verhogen. Als NAVO-landen alleen al hun uitgaven verhogen naar de onderling afgesproken 2% van hun BBP, dan zullen de totale defensie-uitgaven wereldwijd zeer fors stijgen.

SPR zal van deze ontwikkeling de komende jaren fors gaan profiteren en de orderportefeuille, omzet en winst zullen explosief toenemen.

Een extraatje voor beleggers is dat SPR ook nog eens voornemens is om de komende tijd meer dan \$1 miljard te gaan verdelen onder de aandeelhouders.

Het hoofdkantoor van SPR is gevestigd in Wichita, Kansas (VS). Het bedrijf heeft ruim 15.000 medewerkers in dienst.

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

Naam	Spirit AeroSystems Holdings Inc.	
Ticker Symbol	SPR	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	29 juni 2016	\$42,53
Winst per aandeel	2014	\$3,57
	2015	\$3,92
	2016 (verwacht)	\$4,48
	2017 (verwacht)	\$4,72
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	12%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2016	\$15,97
Terug te verdienen		\$26,56
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2016	5,9 jaar
Gemiddelde winstgroei		10%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	9,0
Verwachte Winstgroei	2017	5%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	28%
Hoogste koers laatste 12 maanden	5 augustus 2015	\$57,99
Laagste koers laatste 12 maanden	3 februari 2016	\$40,03

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SPR

SPR heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart 2016 heeft SPR in totaal voor \$3,3 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SPR voor \$1,5 miljard aan kortlopende schulden. Per saldo heeft SPR dus \$1,8 miljard aan geld in kas.

SPR heeft daarnaast voor \$6,5 miljard aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$4,8 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan SPR 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 1/133 miljoenste deel eigenaar willen worden van SPR moeten we op dit moment ongeveer \$42,53 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SPR's eigen vermogen ter waarde van \$15,97. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SPR 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 \$26,56 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$4,48 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 5,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van SPR \$42,53 bedraagt.

Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van SPR bedraagt 10%. Dit vooral door de winstgroei die afgelopen jaar werd behaald en de winstgroei die voor dit jaar en de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 9,5 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 9,0. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SPR heeft een RoE van 28,0%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 28 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SPR 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 SPR?

Voor boekjaar 2017 verwachten analisten een winst per aandeel van \$4,72. Een winstgroei van slechts 5% ten opzichte van 2016. Voor de jaren nadien verwachten analisten een gemiddelde winstgroei van 12% per jaar.

Met deze verwachting zijn wij het absoluut oneens. SPR is een zeer stabiel groeiend bedrijf dat haar zaken goed op orde heeft. En in een tijd waarin de hele wereld zijn defensie-uitgaven verhoogt kan het niet anders dan dat SPR forse winstgroei gaat realiseren. Wij verwachten dan ook dat de winst volgend jaar en de jaren nadien met minimaal 15% zal groeien.

Als die verwachting uitkomt, dan zal SPR in 2020 een winst realiseren van \$7,84 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om net als in 2016 het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SPR \$117,53 noteren.

Dat geeft ons een koerspotentieel van ruim 175%.

Houd er wel rekening mee dat de koers van het aandeel op de korte termijn 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/bs?s=SPR>

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

Investor Presentation (apr16): <https://www.SPRbrothers.com/pdfs/SPR%20-%20Corporate%20Profile%2003.04.2016.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 SPR 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 SPR (=\$42,53) en komen op 118. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 118 aandelen SPR 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 SPR schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put SPR aug16 \$42,00 (slotkoers 29 juni was \$2,00)

Als we inderdaad \$2,00 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$2,00 = \200 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

- 1. De aandelenkoers van SPR sluit onder \$42,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen SPR aan te kopen tegen \$42,00 zodat \$4.200 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$200 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.000 hebt geïnvesteerd, ofwel \$40,00 per aandeel. U hebt een korting van 5,9% op de huidige koers verdiend.
- 2. De aandelenkoers van SPR expireert tussen \$42,00 en \$44,53**
In dat geval loopt de put optie op 19 augustus waardeloos af. U behaalt een winst van \$200. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in oktober 2016 expireren.
- 3. De aandelenkoers van SPR stijgt tot boven \$44,53**
In dat geval loopt de put optie op 19 augustus waardeloos af. U behaalt een winst van \$200. 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 oktober 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!