

TIP 3:

Skyworks Solutions Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SWKS
ISIN Code	US83088M1027
Sector	Semiconductors – Integrated Circuits

Skyworks Solutions (SWKS) ontwikkelt, produceert en verkoopt innovatieve chips die worden gebruikt voor de meest uiteenlopende toepassingen op het gebied van draadloze toepassingen. Op de website vindt u een mooi overzicht van alle verschillende [producten](#) en [toepassingen](#).

SWKS is wereldwijd marktleider en daardoor werkt het bedrijf nauw samen met de grootste spelers in diverse markten. Hierdoor heeft het bedrijf de mogelijkheid om in te spelen op de nieuwste ontwikkelingen en producten te maken voor de grootste groeimarkten.

Een ontwikkeling waarop SWKS inspeelt is de groeiende complexiteit van mobiele apparaten, zoals smartphones. Deze apparaten kunnen steeds meer en dat eist ook veel van het apparaat. SWKS produceert chips om draadloos internet en draadloze toepassingen te verbeteren, chips om de duurzaamheid van de batterij te verhogen en chips om streaming media en bijvoorbeeld online diensten mogelijk te maken.

Op pagina 19 en 20 van de [Investor presentation](#) zie je een smartphone van nu en een smartphone over 3 jaar. Daarbij zie je hoeveel producten SWKS kan leveren voor beide smartphones. Hier liggen ongekennde mogelijkheden voor het bedrijf.

Een ontwikkeling die hiermee gepaard gaat is de groei van mobiel dataverkeer. Het gebruik van mobiele data groeit momenteel wereldwijd jaarlijks met zo'n 57%. En het ziet er naar uit dat die groei nog jarenlang zal doorzetten.

Dit wordt mede veroorzaakt door de opkomst van 4G netwerken. De verwachting is dat er tot 2019 wereldwijd meer dan 2,5 miljard nieuwe aansluitingen voor 4G internet zullen komen. En ook voor deze markt produceert SWKS diverse chips.

De laatste ontwikkelingen waarop SWKS momenteel inspeelt zijn de opkomst van draadloze systemen voor thuis en de groeiende vraag naar draadloze toepassingen in de autobranche.

Auto's worden steeds meer uitgerust met draadloze toepassingen. Denk alleen al aan GPS systemen, anti diefstal tracking en bijvoorbeeld parkeersensoren. De eerste stappen richting een zelfrijdende auto zijn al gezet en SWKS profiteert volop mee.

Afgelopen week nog werd in de media een [bericht](#) geplaatst dat het bedrijf TP-Link met een nieuwe router komt voor in huishoudens. Deze levert draadloos internet en laat tegelijkertijd diverse apparaten met elkaar communiceren, zoals de thermostaat,

verlichting, media apparatuur, rookmelders en alarmsystemen. En voor deze router heeft SWKS een diversiteit aan chips geproduceerd.

Op 5 oktober 2015 heeft SWKS aangekondigd dat het PMC-Sierra gaat overnemen. Door deze overname wordt SWKS nog completer en zullen omzet en winst in de toekomst fors stijgen.

SWKS keert sinds 2014 dividend uit. In augustus 2015 is het dividend nog eens fors verhoogd. Een goed teken dat het bedrijf ook in de toekomst dividend uit zal keren en niet te beroerd is om het in goede tijden te verhogen.

Skyworks heeft kantoren en ook haar afzetmarkt over de hele wereld. Het hoofdkantoor van SWKS is gevestigd in Woburn, Massachusetts (VS) en het bedrijf heeft 5.550 medewerkers.

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

Naam	Skyworks Solutions	
Ticker Symbol	SWKS	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	28 oktober 2015	\$77,50
Winst per aandeel	2014 (okt13-sep14)	\$3,24
	2015 (okt14-sep15)	\$5,27
	2016 (verwacht)	\$6,16
	2017 (verwacht)	\$7,69
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	20%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2015	\$11,19
Terug te verdienen		\$66,31
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	10,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		31%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	10,1
Verwachte Winstgroei	2017	25%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	55,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	19 juni 2015	\$112,88
Laagste koers laatste 12 maanden	28 oktober 2014	\$54,66

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SWKS

SWKS heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft SWKS in totaal voor \$1,8 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SWKS voor \$319 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SWKS dus \$1,5 miljard aan geld in kas.

SWKS heeft daarnaast voor \$792 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$157 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. SWKS kan dus desgewenst al haar schulden aflossen, en heeft dan nog ruim \$1,3 miljard in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan SWKS 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 1/191 miljoenste deel eigenaar willen worden van SWKS moeten we op dit moment ongeveer \$77,50 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SWKS's eigen vermogen ter waarde van \$11,19. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SWKS 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 \$66,31 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2016 uitkomt op \$6,16 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van SWKS \$77,50 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarna wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode veel korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van SWKS bedraagt 31%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het boekjaar 2016 is de koers winst verhouding 12,6 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 10,1. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SWKS heeft een RoE van 55,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar zo'n 55 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SWKS 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 SWKS?

In juni 2015 noteerde SWKS een hoogste koers van \$112,88. Beleggers waren toen bereid om ruim 20 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel SWKS. Bij stabiele groeiaandelen als SWKS komt het vaak voor dat beleggers 20 keer de winst betalen en wij gaan er dan ook van uit dat dat in de toekomst opnieuw zal gebeuren.

Volgens de huidige winstverwachting zal SWKS in boekjaar 2017 een winst realiseren van \$7,69 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien met gemiddeld 20% per jaar groeien.

Wij zijn het absoluut eens met deze verwachting, we vinden deze zelfs aan de conservatieve kant. SWKS heeft een uitstekende financiële positie en de recente overname laat zien dat SWKS deze positie verstandig gebruikt om groei van omzet en winst te kunnen realiseren. Wij verwachten dan ook dat de winst van SWKS de komende jaren met minimaal 25% zal stijgen.

Als SWKS deze winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in boekjaar 2020 een winst behalen van \$15,02 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SWKS stijgen tot zo'n \$225. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 190%.

Als beleggers opnieuw bereid zijn om 20 keer of vaker de jaarwinst te betalen voor een aandeel SWKS, dan kan het koerspotentieel oplopen tot ruim boven de 280%.

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 websites: <http://finance.yahoo.com/q?s=swks&q1=1>

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

Investor Presentation (sep15):

http://www.skyworksinc.com/downloads/about/skyworks_overview.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP3

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 SWKS wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen SWKS wenst aan te kopen (*we nemen hier als voorbeeld even \$7.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$7.000 door de koers van SWKS (=\$77,50) en komen op 90. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$7.000 ongeveer 90 aandelen SWKS 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 SWKS schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put SWKS jan16 \$75,00 (slotkoers 28 oktober was \$5,50)

Als we inderdaad \$5,50 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$5,50 = \550 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

- 1. De aandelenkoers van SWKS daalt onder \$75,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen SWKS aan te kopen tegen \$75,00 zodat \$7.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$550 ontvangen, zodat u netto slechts \$6.950 hebt geïnvesteerd, ofwel \$69,50 per aandeel. U hebt een korting van 10,3% op de huidige koers verdiend.
- 2. De aandelenkoers van SWKS blijft tussen \$75,00 en \$83,00**
In dat geval loopt de put optie op 15 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$550. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in mei expireren.
- 3. De aandelenkoers van SWKS stijgt tot boven \$83,00.**
In dat geval loopt de put optie op 15 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$550. 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!