

TIP 3:

Qorvo Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	QRVO
ISIN Code	US74736K1016
Sector	Technology - Semiconductor - Broad line

De menselijke vraag naar mobiele data is eindeloos. WIFI, breedband internet, streaming diensten, mobiele telefoons, smartwatches en navigatie zijn slechts enkele voorbeelden van producten en toepassingen die bijna niet meer zijn weg te denken uit het dagelijks leven.

Radio Frequentie technologie (RF) is een manier om mobiel dataverkeer te optimaliseren en is daardoor booming business. Qorvo (QRVO) is een techbedrijf dat RF oplossingen bedenkt en produceert voor diverse markten, zoals de mobiele markt, de autobranche, defensie en ruimtevaart. En dus profiteert het bedrijf enorm van de eerder genoemde, oneindig groeiende vraag naar mobiele data.

QRVO werkt samen met de grote spelers in de diverse markten zoals bijvoorbeeld Ericsson en Huawei in de mobiele telefoniemarkt. Om een voorbeeld te geven van hoe hard deze markt groeit voor een bedrijf als QRVO:

In een 2G telefoon zat voor gemiddeld \$0,80 aan RF apparatuur. Bij een recente 4G telefoon is dat al ongeveer \$7,25 dollar en bij de volgende generatie 4G telefoons is dat met zo'n \$16,25 nog eens ruim het dubbele.

Ook in andere, veelal opkomende markten is er veel vraag naar de producten van QRVO en daar speelt het bedrijf handig op in. Te denken valt hierbij bijvoorbeeld aan slimme auto's, home operating systems en optisch dataverkeer.

Deze toepassingen worden ook wel *The Internet of Things* genoemd. Omdat deze uitdrukking voor veel mensen te vaag en dus nietszeggend is, heeft QRVO een gratis e-book geschreven, getiteld *The Internet of Things for Dummies*. Hierin wordt alles op een grappige manier uitgelegd. Download [hier](#) het gratis e-book.

Wat QRVO voor ons nog extra interessant maakt, is dat de directie heeft aangegeven de komende jaren meer aandeelhouderswaarde te willen creëren. Op dit moment keert QRVO geen dividend uit, maar in de [investor presentation](#) valt te lezen dat de directie eigen aandelen wil gaan inkopen en dividend wil gaan uitkeren.

Het hoofdkantoor van QRVO is gevestigd in Greensboro, North Carolina (VS). QRVO heeft zo'n 8.000 vaste medewerkers.

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

Naam	Qorvo Inc.	
Ticker Symbol	QRVO	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	28 december 2016	\$54,70
Winst per aandeel	2014	\$1,54
	2015	\$4,26
	2016 (verwacht)	\$4,66
	2017 (verwacht)	\$5,74
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	15%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2016	\$8,97
Terug te verdienen		\$45,73
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2016	9,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		37%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	9,5
Verwachte Winstgroei	2017	23%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	52,0%
Hoogste koers laatste 12 maanden	27 juli 2016	\$64,80
Laagste koers laatste 12 maanden	11 februari 2016	\$33,30

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van QRVO

QRVO heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft QRVO 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 QRVO voor \$557 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft QRVO dus ruim \$1 miljard aan geld in kas.

QRVO heeft daarnaast voor \$1,3 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$1,2 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met deze ijzersterke financiële positie kan QRVO 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 1/128 miljoenste deel eigenaar willen worden van QRVO moeten we op dit moment ongeveer \$54,70 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van QRVO's eigen vermogen ter waarde van \$8,97. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als QRVO 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 \$45,73 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$4,26 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het bijna 10 jaar duren voordat het eigen vermogen van QRVO \$54,70 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 QRVO bedraagt 37%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar werd behaald en de winst die voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 11,7 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat slechts 9,5. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

QRVO heeft een RoE van 52,0%. Een goede indicatie dat QRVO ieder jaar de behaalde winst op 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 QRVO?

Analisten verwachten dat QRVO in 2017 een winst per aandeel zal behalen van \$5,74. Voor de jaren nadien verwachten zij een gemiddelde jaarlijkse winstgroei van 15%.

Gezien de ongekennde groeimogelijkheden die QRVO heeft, vinden wij die verwachting te conservatief. Wij gaan er bij onze berekening daarom van uit dat de winst van QRVO met minimaal 20% per jaar zal groeien.

Als QRVO deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2020 een winst behalen van \$9,91 per aandeel. Als beleggers op dat moment alleen al bereid zijn om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van QRVO al stijgen tot ruim \$178.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van maar liefst 226%.

Als de directie van QRVO straks inderdaad besluit om meer aandeelhouderswaarde te gaan creëren, dus eigen aandelen gaat inkopen en dividend gaat uitkeren, dan kan het aandeel ook voor dividendjagers erg gewild worden. Dan kan de koers in korte tijd snel stijgen.

Voor de korte termijn is het wel belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers 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 websites: <http://finance.yahoo.com/quote/QRVO?p=QRVO>

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

Investor Presentation (mrt16):

<http://ir.qorvo.com/common/download/download.cfm?companyid=TQNT&fileid=880283&filekey=8DB5293D-48CE-41D5-AA95-9D8D43CC6890&filename=Qorvo - Raymond James March 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 QRVO 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 QRVO (=\$54,70) en komen op 91. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 91 aandelen QRVO 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 QRVO schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put QRVO feb17 \$50 (slotkoers 28 december was \$1,81)

Als we inderdaad \$1,81 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$1,81 = \181 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van QRVO sluit onder \$50,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen QRVO aan te kopen tegen \$50,00 zodat \$5.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$181 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.819 hebt geïnvesteerd, ofwel \$48,19 per aandeel. U hebt een korting van 12% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van QRVO expireert tussen \$50,00 en \$56,51**
In dat geval loopt de put optie op 17 februari waardeloos af. U behaalt een winst van \$181. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in mei 2017 expireren.
3. **De aandelenkoers van QRVO stijgt tot boven \$56,51**
In dat geval loopt de put optie op 17 februari waardeloos af. U behaalt een winst van \$181. 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 mei 2017 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!