

### TIP 3:

# Western Digital Corporation

<b>Beurs</b>	<b>Nasdaq</b>
<b>Land</b>	<b>Verenigde Staten</b>
<b>Ticker Symbol</b>	<b>WDC</b>
<b>ISIN Code</b>	<b>US9581021055</b>
<b>Sector</b>	<b>Technology - Data Storage Devices</b>

De moderne wereld draait steeds meer om maar één ding: digitale data.

Je kunt het zo gek niet bedenken of er is digitale data bij betrokken. Denk maar eens aan alle digitale informatie op internet, social media, games, foto's en films, maar ook alles in de medische wereld, beveiliging, auto-industrie en luchtvaart... alles digitaal... en deze digitale data moet ergens worden opgeslagen.

De vraag naar dataopslag groeit dan ook enorm hard. Tussen 2008 en 2015 is deze markt volledig geëxplodeerd en de verwachting is dat deze markt tussen 2016 en 2020 nog eens 4 á 5 keer zo groot zal worden.

Ook de technologie in de markt voor dataopslag verandert snel. Daar waar voor 2008 vooral gebruik werd gemaakt van de wat statischere HDD opslag, wordt in alle nieuwere apparatuur gebruik gemaakt van flashopslag en daarnaast groeit ook cloudopslag enorm hard.

Western Digital Corporation (WDC) is al sinds 2002 actief in de markt voor data-opslag en was één van de grotere spelers in de markt voor HDD opslag. In de explosiefase moest het bedrijf mee met de ontwikkelingen in de markt en na enkele overgangsjaren heeft het bedrijf twee superslimme strategische overnames gedaan.

HGST Solutions (2015) en SanDisk (2016) werden ingelijfd waardoor WDC helemaal klaar is om optimaal te profiteren van de ongekend snel stijgende vraag naar data-opslag.

Het grote voordeel van WDC is daarnaast dat het bedrijf wereldwijd actief is. Dus ook in het deel van de wereld waar de vraag naar data-opslag de komende tien jaar het hardste zal stijgen, Azië.

Door de overname van Sandisk daalde de winst in 2016 nog, maar voor dit jaar en voor de komende jaren wordt forse winstgroei verwacht. En omdat deze overname grotendeels cash is voldaan (*en slechts deels door een aandelenemissie*), stijgt de winst per aandeel de komende jaren fors, en zal ook het dividend dat WDC uitkeert fors meestijgen.

Het hoofdkantoor van WDC is gevestigd in Irvine, Californië (VS) en heeft ruim 70.000 medewerkers.

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

Naam	Western Digital Corporation	
Ticker Symbol	WDC	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	24 mei 2017	\$89,70
Winst per aandeel	2015 (jul14 t/m jun15)	\$6,18
	2016 (jul15 t/m jun16)	\$5,09
	2017 (verwacht)	\$8,89
	2018 (verwacht)	\$11,91
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2021	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2017	\$3,53
Terug te verdienen		\$86,17
<i>Selectiecriteria</i>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2017</b>	<b>9,7 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>30%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2018</b>	<b>7,5</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2018</b>	<b>34%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2017</b>	<b>252,1%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	28 april 2017	\$91,00
Laagste koers laatste 12 maanden	27 juni 2016	\$41,64

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van WDC

WDC heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart 2017 heeft WDC in totaal voor \$10,3 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft WDC voor slechts \$4,3 miljard aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft WDC dus \$6 miljard in kas.

WDC heeft daarnaast voor \$9,1 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$14,1 miljard aan langlopende schulden tegenover staan. Het totale eigen vermogen van WDC is daarmee lager dan wij normaal gesproken bij TopAandelen graag zien.

De oorzaak hiervoor ligt in de overname van SanDisk in boekjaar 2016. WDC heeft deze overname grotendeels cash betaald. Het eigen vermogen is daardoor fors kleiner geworden.

Daar staat tegenover dat omzet en winst door de overname fors stijgen, waardoor het eigen vermogen snel weer op peil zijn. Bijkomend voordeel is dat de winst per aandeel fors sneller stijgt dan na een overname die geheel gefinancierd is door uitgifte van aandelen. En dat ook het dividend mee zal stijgen.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/289 miljoenste deel eigenaar willen worden van WDC moeten we op dit moment ongeveer \$89,70 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van WDC's eigen vermogen ter waarde van \$3,53. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als WDC 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 \$86,17 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit boekjaar uitkomt op \$8,89 per aandeel én als die winst in de komende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van WDC \$89,70 bedraagt.

Voor komend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van WDC bedraagt 30%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor volgend jaar wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor boekjaar 2017 is de koers-winstverhouding 10,1 en op basis van de voor 2018 verwachte winst is dat slechts 7,5. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

### **Rendement op Eigen Vermogen (RoE)**

WDC heeft een RoE van 252,1%. Dat betekent dat voor elke in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim \$2,50 wordt terugverdiend.

Die hoge RoE heeft uiteraard ook te maken met het lage tastbare eigen vermogen. Zouden we de voor HGST en SanDisk betaalde goodwill als eigen vermogen beschouwen, dan zou de RoE ruim 22% zijn.

Een goede indicatie dat WDC ieder jaar de behaalde winst op efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst forse 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 WDC?

Analisten verwachten dat WDC in 2018 een winst van \$11,91 per aandeel zal behalen. Voor de jaren nadien hebben zij geen verwachting afgegeven.

De gemiddelde winstgroei van WDC is 30%. Voor een bedrijf dat zo hard aan de weg timmert als WDC, dat ook nog eens actief is in enorme groeimarkten, verwachten wij dat de winst ook de komende jaren met minimaal 25% zal stijgen.

Als WDC deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2021 een winst behalen van \$23,26 per aandeel.

Zijn beleggers dan bereid om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen (*in onze ogen zelfs goedkoop voor een snel groeiend bedrijf als WDC*) dan zal de koers stijgen tot maar liefst \$418.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van maar liefst 367%.

Wel is het uiteraard 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 websites: <https://finance.yahoo.com/quote/WDC?p=WDC>

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

Investor Presentation:

[http://investor.wdc.com/common/download/download.cfm?companyid=WDC&fileid=920206&filekey=274557B2-F1B6-482E-B700-C8CBB0B6DF03&filename=WDC\\_2016\\_Investor\\_Day\\_Presentations\\_12062016.pdf](http://investor.wdc.com/common/download/download.cfm?companyid=WDC&fileid=920206&filekey=274557B2-F1B6-482E-B700-C8CBB0B6DF03&filename=WDC_2016_Investor_Day_Presentations_12062016.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 WDC wenst aan te kopen (*we nemen hier als voorbeeld even \$10.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$10.000 door de koers van WDC (= \$89,70) en komen op 111. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$10.000 ongeveer 111 aandelen WDC 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 WDC schrijven.

**We leggen vervolgens een verkooporder in voor:**

**1 put WDC jul17 \$85,00** (slotkoers 24 mei was \$2,45)

Als we inderdaad \$2,45 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal  $100 * \$2,45 = \$245$  op onze rekening bijgeschreven.

**De mogelijke consequenties van deze actie:**

- 1. De aandelenkoers van WDC sluit onder \$85,00**  
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen WDC aan te kopen tegen \$85,00 zodat \$8.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$245 ontvangen, zodat u netto slechts \$8.255 hebt geïnvesteerd, ofwel \$82,55 per aandeel. U hebt een korting van 8% op de huidige koers verdiend.
- 2. De aandelenkoers van WDC expireert tussen \$85 en \$92,15**  
In dat geval loopt de put optie op 21 juli waardeloos af. U behaalt een winst van \$245. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in oktober 2017 expireren.
- 3. De aandelenkoers van WDC stijgt tot boven \$92,15**  
In dat geval loopt de put optie op 21 juli waardeloos af. U behaalt een winst van \$245. 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 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!**