

## TIP 1:

# American Railcar Industries

<b>Beurs</b>	<b>Nasdaq</b>
<b>Land</b>	<b>Verenigde Staten</b>
<b>Ticker Symbol</b>	<b>ARII</b>
<b>ISIN Code</b>	<b>US02916P1030</b>
<b>Sector</b>	<b>Railroads</b>

American Railcar Industries (ARII) ontwerpt, produceert en verkoopt gespecialiseerde treinwagons. In deze wagons worden allerlei verschillende producten vervoert, zoals olie, cement, gas en voedingsmiddelen. Daarnaast verzorgt ARII ook het onderhoud, de reiniging en de reparatie aan de wagons en biedt het bedrijf klanten de mogelijkheid wagons te leasen.

ARII is vooral actief in de Verenigde Staten. Het bedrijf heeft daar 16 strategisch gelegen vestigingen in de buurt van klanten en centraal gelegen ten opzichte van het spoornet.

De afgelopen tijd heeft ARII flink last van de crisis in de grondstoffenmarkt. Er werd minder geproduceerd en daardoor ook minder getransporteerd. Hierdoor zijn de omzet en winst van ARII gedaald, maar ondanks de crisis blijft het bedrijf een mooie winst maken. Dit komt mede omdat de dalende omzet in de productie van wagons deels wordt goedgemaakt door een logische groei in de lease tak.

Buiten het feit dat ARII ondanks de dalende winst toch nog steeds een goedkoop aandeel is, is er nog een reden waarom wij ARII toch selecteren: Donald Trump. De kersverse president is vastberaden om fors te investeren in Amerikaanse infrastructuur én om de Amerikaanse grondstoffenmarkt te dereguleren.

Er is Trump veel aan gelegen om de grondstoffenmarkt te stimuleren. Dit om banen te creëren, minder afhankelijk van import te worden en mogelijk zelfs meer te kunnen exporteren. Door de aanstaande maatregelen zal de grondstoffenproductie fors toenemen en zal ook de vraag naar transportmogelijkheden weer flink groeien. Een ideale situatie voor een bedrijf als ARII.

Interessant om te vermelden is nog dat ARII ieder kwartaal een dividend uitkeert van \$0,40. Op jaarbasis is dat is zo'n 3,6% van de huidige koers.

Verder is nog het vermelden waard dat één van de beste investeerders ter wereld, Carl Icahn de meerderheid van de aandelen van ARII bezit. Wat ons betreft een enorm bijkomend voordeel, want iemand als Carl Icahn neemt alleen een dergelijk groot belang als hij enorme kansen ziet.

ARII heeft haar hoofdkantoor in St Charles, Missouri (Verenigde Staten) en het bedrijf heeft ruim 2.400 medewerkers.

## De harde cijfers: (bron: <http://investing.money.msn.com>)

Naam	American Railcar	
Ticker Symbol	ARII	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	23 november 2016	\$44,86
Winst per aandeel	2014	\$5,13
	2015	\$6,39
	2016 (verwacht)	\$3,58
	2017 (verwacht)	\$3,30
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	6%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2016	\$27,83
Terug te verdienen		\$17,03
<i>Selectiecriteria</i>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2016</b>	<b>4,8 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>- 5%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2017</b>	<b>13,6</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2017</b>	<b>- 8%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2013</b>	<b>12,9%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	1 december 2015	\$57,57
Laagste koers laatste 12 maanden	28 oktober 2016	\$35,43

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van ARII

ARII heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft ARII in totaal voor \$347 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ARII voor slechts \$106 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft ARII dus \$241 miljoen aan geld in kas.

ARII heeft daarnaast voor \$1,1 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$805 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Een goede indicatie dat ARII een zware recessie gemakkelijk kan 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 1/19 miljoenste deel eigenaar willen worden van ARII moeten we op dit moment ongeveer \$44,86 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ARII's eigen vermogen ter waarde van \$27,83. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ARII 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 \$17,03 uit toekomstige winst bestaat. Als de winst dit jaar uitkomt op \$3,58 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 4,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van ARII \$44,86 bedraagt. Voor de komende jaren verwachten wij echter flinke winstgroei, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk nog korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van ARII bedraagt -5%. Dit vooral door de winstdaling die analisten voor dit jaar en voor volgend jaar is voorspellen. Wij zijn het met deze winstdaling echter niet eens.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 12,5 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 13,6. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde.

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

ARII heeft een RoE van 12,9%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 13 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die wij normaal gesproken graag zien bij TopAandelen. Maar wanneer omzet en winst in de toekomst weer zullen stijgen, zal ook de RoE weer boven de 15% uitstijgen.

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 ARII?

In 2013 selecteerden wij ARII eerder voor TopAandelen, om het aandeel in 2014 weer te verkopen met een winst van 89% in een half jaar tijd. Hierna heeft ARII veel last gehad van lage grondstofprijzen en daardoor lagere productie, waardoor uiteraard minder transport nodig is.

Volgens analisten zal de winst van ARII dit jaar uitkomen op \$3,58 per aandeel en zal deze winst komend jaar verder afnemen. Voor de jaren nadien wordt wel een winstgroei van 6% per jaar verwacht. Ondanks deze tegenvallende winstverwachting is het aandeel nog steeds erg goedkoop.

De huidige winstverwachting is echter van vóór de verkiezingen.

Gezien het feit dat Trump volle bak wil investeren in de Amerikaanse infrastructuur én de Amerikaanse productie van grondstoffen gaat dereguleren, is de huidige winstverwachting wat ons betreft totaal achterhaald.

Wij verwachten dat de winst van ARII door de aanstaande maatregelen van Trump de komende jaren met minimaal 20% per jaar zal stijgen.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal ARII in 2020 een winst realiseren van \$7,42 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om voor dit aandeel het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van ARII stijgen tot bijna \$134.

Dat geeft een koerspotentieel van bijna 200%. Exclusief dividend.

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 website: <https://finance.yahoo.com/quote/ARII?p=ARII>

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

Investor Presentation: [http://files.shareholder.com/downloads/ABEA-50L6XO/3285487951x0x914312/EE57536A-DD84-4C69-BC40-B7CFC68DD7CD/AR\\_2016\\_10\\_27\\_.pdf](http://files.shareholder.com/downloads/ABEA-50L6XO/3285487951x0x914312/EE57536A-DD84-4C69-BC40-B7CFC68DD7CD/AR_2016_10_27_.pdf)

## MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 1

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 ARII wenst aan te kopen.

**De te nemen stappen zijn daarna als volgt:**

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen ARII 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 ARII (= \$44,86) en komen op 111. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 111 aandelen ARII 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 ARII schrijven.

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

**1 put ARII mrt17 \$40,00** (slotkoers 23 november was \$2,24)

Als we inderdaad \$2,24 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal  $100 * \$2,24 = \$224$  op onze rekening bijgeschreven.

**De mogelijke consequenties van deze actie:**

1. **De aandelenkoers van ARII daalt beneden de \$40,00**  
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen ARII aan te kopen tegen \$40,00 zodat \$4.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$224 ontvangen, zodat u netto slechts \$3.776 hebt geïnvesteerd, ofwel \$37,76 per aandeel. U hebt een korting van 15,8% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van ARII expireert tussen \$40,00 en \$47,10**  
In dat geval loopt de put optie op 17 maart 2017 waardeloos af. U behaalt een winst van \$224. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in juni 2017 expireren.
3. **De aandelenkoers van ARII stijgt tot boven \$47,10**  
In dat geval loopt de put optie op 17 maart waardeloos af. U behaalt een winst van \$224. 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 juni 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!**