

TIP 3:

Fabrinet

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Caymaneilanden
Ticker Symbol	FN
ISIN Code	KYG3323L1005
Sector	Consumer goods - Electronic Equipment

Fabrinet (FN) is opgericht in 2000 door huidig CEO Tom Mitchell, eerder medeoprichter van Seagate Technology, een grote speler in de wereld van digitale opslag. Bij de oprichting van FN werd een fabriek van Seagate Technology overgenomen en daarmee werd het bedrijf ook meteen leverancier van Seagate.

In de jaren nadien heeft FN diverse overnames gedaan en haar productiecapaciteit vergroot en nu is het bedrijf één van de grootste onafhankelijke productiepartners ter wereld. FN verzorgt de productie, verpakking en logistiek van voornamelijk optische componenten, industriële lasers en sensoren voor vele wereldmerken.

De producten die FN produceert zijn voornamelijk voor de wereld van optische communicatie, digitale communicatie en digitale opslag. Stuk voor stuk enorme groeimarkten.

Alleen al de markt voor optische communicatie zal tot 2020 jaarlijks naar verwachting met zo'n 9% groeien. Dit door de almaar groeiende behoefte aan internet en daarmee de vraag naar grotere bandbreedte.

Omzet en winst van FN groeiden de afgelopen jaren al fors en de verwachting is dat dit ook in de komende jaren zo zal zijn.

Goed om te vermelden is daarnaast dat maar liefst 15% van de aandelen in handen zijn van insiders (directie en management). Dat geeft aan dat de directie dezelfde belangen heeft als de aandeelhouders.

Het hoofdkantoor van FN is gevestigd in George Town, Caymaneilanden, maar het bedrijf is wereldwijd actief met fabrieken in China, Engeland, Thailand en de Verenigde Staten. Het bedrijf heeft ruim 10.000 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com/>)

Naam	Fabrinet	
Ticker Symbol	FN	
Land	Caymaneilanden	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	26 april 2017	\$35,33
Winst per aandeel	2015	\$1,34
	2016	\$1,84
	2017 (verwacht)	\$2,80
	2018 (verwacht)	\$3,34
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2021	15%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2016	\$16,63
Terug te verdienen		\$18,70
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2017	6,7 jaar
Gemiddelde winstgroei		31%
Koers Winst Verhouding	Winst 2018	10,6
Verwachte Winstgroei	2018	19%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2017	16,8%
Hoogste koers laatste 12 maanden	21 februari 2017	\$49,63
Laagste koers laatste 12 maanden	2 mei 2016	\$31,53

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van FN

FN heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft FN in totaal voor \$718 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft FN voor slechts \$283 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. FN heeft daarnaast voor \$217 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$43 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Desgewenst kan FN dus zowel haar kortlopende als haar langlopende schulden aflossen en dan nog houdt het bedrijf zo'n \$392 miljoen over in kas. Met zo'n sterke financiële positie kan FN een zware recessie gemakkelijk overleven.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/37 miljoenste deel eigenaar willen worden van FN moeten we op dit moment ongeveer \$35,33 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van FN's eigen vermogen ter waarde van \$16,63. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als FN 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 \$18,70 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$2,80 per aandeel én als die winst in de komende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van FN \$35,33 bedraagt.

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

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van FN bedraagt 31%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar is behaald en die voor dit jaar en voor volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2017 is de koers-winstverhouding 12,6 en op basis van de voor 2018 verwachte winst is dat slechts 10,6. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

FN heeft een RoE van 16,8%. Dat betekent dat van elke in het bedrijf geïnvesteerde dollar zo'n 17 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat FN 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 FN?

Analisten verwachten dat FN in 2018 een winst van \$3,34 per aandeel zal behalen en dat die winst in de jaren nadien met 15% zal stijgen. Deze verwachting vinden wij nogal aan de conservatieve kant.

Voor een bedrijf dat zo hard aan de weg timmert als FN, dat ook nog eens actief is in de grootste groeimarkten op dit moment, verwachten wij dat de winst jaarlijks met minimaal 25% zal stijgen.

Als FN deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2021 een winst behalen van \$6,52 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van FN al stijgen tot ruim \$117.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van maar liefst 232%.

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.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële websites: <https://www.zacks.com/stock/quote/FN>

Website bedrijf: <http://fabrinet.com/>

Investor Presentation : http://files.shareholder.com/downloads/AMDA-QYMFK/4346088239x0x859001/1CA0BCCE-D455-4C9D-B5BE-4E572DD1E29D/Fabrinet_Investor_Presentation_FQ217.pdf