

TIP 1:

Southern Copper

| | |
|---------------|--------------------------|
| Beurs | Nasdaq |
| Land | Verenigde Staten |
| Ticker Symbol | SCCO |
| ISIN Code | US84265V1052 |
| Sector | Metals & Mining – Copper |

Southern Copper (SCCO) is een verticaal geïntegreerde koperproducent. Dat betekent dat het SCCO niet alleen koper wint, maar ook het smelten en de raffinage zelf doet. Het bedrijf heeft mijnen in Peru, Mexico en Chili.

SCCO is de achtste koperproducent ter wereld, die echter wel de allergrootste koperreserves ter wereld heeft. Daarnaast is het bedrijf de nummer twaalf op het gebied van koper smelten. Naast koper produceert SCCO ook molybdenum, zilver en zink. SCCO exporteert haar koper wereldwijd en realiseert omzet uit de VS, Zuid-Amerika, Europa en Azië.

SCCO heeft 11.126 medewerkers en heeft haar hoofdkantoor in Phoenix, Arizona.

De kosten die SCCO maakt voor het winnen van één ounce koper zijn een van de laagste in de gehele bedrijfstak, waardoor de winstmarges tot een van de hoogsten behoren. Het is juist dat wat het aandeel zo interessant maakt. Want hierdoor bleef het bedrijf ook nadat in 2009 de koperprijs een dieptepunt had bereikt, gewoon winst maken en dividend uitkeren.

Hoog dividend

Dat, in combinatie met het hoge dividendrendement, geeft ons de overtuiging dat dit aandeel een laag risico met zich meebrengt, terwijl het winstpotentieel zeer fors is. Dit omdat de vraag naar koper de komende jaren naar verwachting zal stijgen, terwijl de mogelijkheden om productie te verhogen zeer beperkt zijn.

Omdat SCCO een bedrijf is met zeer goede toekomstverwachtingen én een bedrijf is dat een hoog dividend uitkeert, is het aandeel interessant voor zowel aanvullend ingestelde beleggers die op groei inzetten, als voor defensieve beleggers die voor een hoog dividend gaan.

Koers dit jaar fors gedaald

De koers is dit jaar met maar liefst 27% gedaald. In eerste instantie was de daling waarschijnlijk een logische correctie na een forse stijging in de tweede helft van 2010, maar de afgelopen twee maanden heeft het negatieve sentiment waarschijnlijk te maken met problemen rond een nieuw project in Peru. SCCO heeft echter een ijzersterke basis en daarbij zijn dit soort problemen bijna altijd tijdelijk. Het aandeel is naar onze overtuiging dan ook te fors afgestraft, wat ons een ideale kans geeft om tegen een zeer aantrekkelijke koers in te stappen.

De harde cijfers: (bron: <http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp>)

| | | |
|----------------------------------|-------------------------|----------|
| Naam | Southern Copper | |
| Ticker Symbol | SCCO | |
| Land | Verenigde Staten | |
| Beurs | New York Stock Exchange | |
| Slotkoers | 27 apr 2011 | \$35,80 |
| Winst per aandeel | 2009 | \$1,09 |
| | 2010 | \$1,83 |
| | 2011 (verwacht) | \$3,35 |
| | 2012 (verwacht) | \$3,98 |
| Verwachte jaarlijkse winstgroei | tot 2015 | 29% |
| Eigen Vermogen per aandeel | 31 dec 2010 | \$4,44 |
| Terug te verdienen | | \$31,36 |
| Selectiecriteria | | |
| Terugverdienperiode | Winst 2011 | 9,4 jaar |
| Gemiddelde winstgroei | | 49% |
| Koers Winst Verhouding | Winst 2012 | 9,0 |
| Verwachte Winstgroei | 2012 | 19% |
| Rendement op Eigen Vermogen | Winst 2011 | 75,4% |
| Hoogste koers laatste 12 maanden | 3 jan 2011 | \$50,35 |
| Laagste koers laatste 12 maanden | 1 jul 2010 | \$25,65 |

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SCCO

SCCO heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft SCCO in totaal voor \$3,7 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot

hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SCCO voor slechts \$1,1 miljard aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost.

Daarnaast heeft SCCO nog \$4,3 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$3,1 miljard aan langlopende schulden tegenover staan. Met een zodanig sterke financiële positie kan SCCO 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 1/850 miljoenste deel eigenaar willen worden van SCCO moeten we op dit moment ongeveer \$35,80 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SCCO's eigen vermogen ter waarde van \$4,44. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als 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 \$31,36 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2011 uitkomt op \$3,35 per aandeel, én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van SCCO \$35,80 bedraagt. Voor de komende jaren verwachten wij echter forse winstgroei, zodat de werkelijke terugverdienperiode hoogstwaarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van SCCO bedraagt 50%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar wordt verwacht. Voor volgend jaar wordt een winstgroei van 19% verwacht, terwijl voor de jaren daarna een jaarlijkse winstgroei van 29% wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het jaar 2011 is de koers winst verhouding 10,7 en op basis van de voor 2012 verwachte winst is dat 9,0. De koers winst verhouding is lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SCCO heeft een RoE van 75,4%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 75 cent wordt terugverdiend. Dit heeft echter mede te maken met het feit dat SCCO een enorm hoog dividend uitkeert, waardoor het eigen vermogen nauwelijks groeit. Dat hoge dividend is een positieve zaak, zolang de financiële positie maar sterk blijft. Hierboven konden we vaststellen dat dit inderdaad het geval is.

Altijd beleggen in aandelen met een RoE hoger dan 15% levert op termijn een rendement op dat tot drie keer hoger is dan de beursindices.

Wat is de "juiste waardering" voor SCCO?

SCCO keert maar liefst 94% van haar winst uit als dividend. Als SCCO de voor dit jaar verwachte winst van \$3,35 realiseert, dan zal het dus een dividend van maar liefst \$3,15 uitkeren. Zou de koers van het aandeel het hele jaar niet meer bewegen, dan zouden we met SCCO een dividendrendement van maar liefst 8,8% realiseren.

Daar komt bij dat SCCO een bedrijf is met een veelbelovende toekomst. Als de huidige winstverwachtingen uitkomen, dan zal SCCO in 2015 een winst van maar liefst \$8,54 per aandeel realiseren. Omdat de markt voor koper een aanbodprobleem heeft (*waardoor de prijs stijgt*), geloven wij er absoluut in dat dit haalbaar is. Als SCCO ook dan 94% van haar winst als dividend uitbetaalt, dan zal het jaarlijkse dividend groeien naar maar liefst \$8,03.

SCCO is door de hoge winstgroei niet alleen een interessant aandeel voor aanvullend ingestelde beleggers die groei-aandelen zoeken, maar door het hoge dividendrendement ook een interessant aandeel voor defensieve dividendbeleggers (*als u het aandeel ten laatste op 4 mei aankoopt, dan zult u reeds rond 11 mei een dividend van \$0,56 per aandeel ontvangen*).

In de huidige tijd met belachelijk lage rente, zien wij (*en velen met ons*) een aandeel met een dividendrendement van 5% al als zéér interessant. Als SCCO dit jaar haar verwachting waarmaakt, dan moet de koers binnen een jaar stijgen naar \$63 om op een dividendrendement van 5% uit te komen. Het hoge dividendrendement legt daarmee een mooie bodem onder de koers, terwijl de koers reeds binnen een jaar met 75% kan stijgen.

Als we naar de lange termijn kijken, dan zien we dat voor 2015 een winst van ongeveer \$8,54 wordt verwacht. Als we er vanuit gaan dat het aandeel dan 15 keer de winst zal noteren (*wat 6,3% dividendrendement zou geven*), dan zal het aandeel een koers noteren van rond de \$128. Dat geeft een koerspotentieel van 250%. En dat is dan exclusief het dividend dat we ieder kwartaal ontvangen, zolang we het aandeel in bezit hebben.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, vooral als grondstofprijzen (*koper*) een keer een fors gaan corrigeren.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: http://moneycentral.msn.com/detail/stock_quote?Symbol=scco

Website bedrijf: <http://www.southerncoppercorp.com/ENG/Pages/default.aspx>

Investor Presentation (feb11):

<http://www.southerncoppercorp.com/ENG/invrel/INFDLPresentations/pp0211.pdf>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP1

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 SCCO wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen SCCO 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 SCCO (= \$35,80) en komen op 140. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 140 aandelen SCCO 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 SCCO schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put SCCO jun11 \$35,00 (slotkoers 27apr was \$1,97)

Als we inderdaad \$1,97 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$1,97 = \197 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van SCCO daalt onder \$35,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen SCCO aan te kopen tegen \$35,00 zodat \$3.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$197 ontvangen, zodat u netto slechts \$3.303 hebt geïnvesteerd, ofwel \$33,03 per aandeel. U hebt een korting van 8% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van SCCO blijft boven \$35,00 en/of stijgt licht**
In dat geval loopt de put optie op 17 juni waardeloos af. U behaalt een winst van \$197. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die juli expireren.
3. **De aandelenkoers van SCCO stijgt fors.**
In dat geval loopt de put optie op 17 juni waardeloos af. U behaalt een winst van \$197. 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 juli 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!