

TIP 3:

Skyworks Solutions Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SWKS
ISIN Code	US83088M1027
Sector	Semiconductors – Integrated Circuits

Skyworks Solutions is een bedrijf dat innovatieve semiconductors produceert en verkoopt. Deze semiconductors worden gebruikt voor draadloos internet en allerlei andere draadloze toepassingen en worden dan ook gebruikt in vele verschillende markten, waaronder de autobranche, de medische wereld, defensie, mobiele infrastructuur en smartphones.

Het bedrijf bestaat sinds 1962 en heeft dus zeer goed ingespeeld op enorme technische ontwikkelingen van de afgelopen 40 jaar. Dat is een duidelijke indicatie dat SWKS daar ook in de komende jaren bovenop zal zitten.

Skyworks heeft kantoren in de Verenigde Staten, Canada, China, Europa en Zuid-Amerika. Het bedrijf heeft haar afzetmarkt dus over de hele wereld verspreid. In juni 2011 heeft SWKS SiGe Semiconductor overgenomen, waardoor het bedrijf wereldmarktleider is geworden in draadloze toepassingen.

Wat SWKS voor ons een aantrekkelijk aandeel maakt is het enorme marktpotentieel voor draadloze toepassingen. In huis gebruiken we al veel van dergelijke producten en het worden er steeds meer. Van de printer tot digitale televisie en van de bediening van de centrale verwarming tot de smartphone.

Uniek is dat Skyworks leverancier is voor alle marktleiders van smartphones. Zo behoren o.a. Apple, Nokia, Ericsson, LG en Samsung tot de klanten van Skyworks.

Verder is het een zeer goed teken dat Skyworks zich richt op Azië en Zuid-Amerika. In deze landen is een gestaag groeiende middenklasse te zien, die geïnteresseerd is in dezelfde producten als een gemiddeld huishouden in het westen.

Het hoofdkantoor van SWKS is gevestigd in Woburn, Massachusetts (VS) en het bedrijf heeft 3700 medewerkers.

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

Naam	Skyworks Solutions	
Ticker Symbol	SWKS	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	26 okt 2011	\$21,39
Winst per aandeel	2009	\$0,60
	2010	\$1,03
	2011 (verwacht)	\$1,64
	2012 (verwacht)	\$1,95
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	15%
Eigen Vermogen per aandeel	30 jun 2011	\$4,10
Terug te verdienen		\$17,29
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2011	10,5 jaar
Gemiddelde winstgroei		41%
Koers Winst Verhouding	Winst 2012	11
Verwachte Winstgroei	2012	19%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2011	40%
Hoogste koers laatste 12 maanden	14 februari 2011	\$37,82
Laagste koers laatste 12 maanden	4 oktober 2011	\$16,34

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SWKS

SWKS heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft SWKS in totaal voor \$712 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SWKS voor \$244 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SWKS dus \$468 miljoen aan geld in kas.

SWKS heeft daarnaast voor \$324 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$ 29 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan SWKS 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 1/186 miljoenste deel eigenaar willen worden van SWKS moeten we op dit moment ongeveer \$21,39 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SWKS's eigen vermogen ter waarde van \$4,10. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SWKS 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 \$17,29 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2011 uitkomt op \$1,64 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,5 jaar duren voordat het eigen vermogen van SWKS \$21,39 bedraagt. Voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van SWKS bedraagt 41%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het boekjaar 2011 is de koers winst verhouding 13 en op basis van de voor 2012 verwachte winst is dat 11. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SWKS heeft een RoE van 40%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 40 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SWKS ieder jaar de behaalde winst op een 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 SWKS?

In februari 2011 tikte SWKS een koers aan van \$37. Dat was ruim 22 keer de op dat moment verwachte winst. Bij een stabiel groeiaandeel als SWKS komt het regelmatig voor dat belegger bereid zijn om 22 (of zelfs meer) keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren. Daarnaast is SWKS actief in een enorme groeiemarkt, waarvan het eigenlijk al vast staat dat die de komende tien jaar fors zal blijven groeien.

Volgens de huidige winstverwachting zal SWKS in boekjaar 2012 een winst realiseren van \$1,95 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien met gemiddeld 15% per jaar groeien. Wij zijn het absoluut eens met deze verwachting, we vinden deze zelfs aan de conservatieve kant. Wij achten het ook zeer goed mogelijk dat de omzet- en winstgroei zal versnellen én dat beleggers op een bepaald moment bereid zullen zijn om fors meer dan 15 keer de winst te betalen, zoals in februari 2011.

Als SWKS die verwachting van 15 % groei waarmaakt, dan zal SWKS in boekjaar 2016 een winst behalen van \$3,41 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SWKS stijgen tot ruim \$50. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van zo'n 140%.

Als de verwachtingen uitkomen en beleggers zijn bereid 22 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers zelfs stijgen in de richting van \$ 75.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen. 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: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=swks&ocid=qbeb>

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

Investor Presentation (aug11):

http://www.skyworksinc.com/downloads/about/skyworks_overview.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!

Belangrijk is hierbij dat u eerst bepaalt voor hoeveel geld u aandelen SWKS wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen SWKS 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 SWKS (= \$21,39) en komen op 234. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 234 aandelen SWKS 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 2 put opties SWKS schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

2 puts SWKS jan12 \$21,00 (slotkoers 26sep was \$2,65)

Als we inderdaad \$2,65 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $200 * \$2,65 = \530 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van SWKS daalt onder \$21,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 200 aandelen SWKS aan te kopen tegen \$21,00 zodat \$4.200 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$530 ontvangen, zodat u netto slechts \$3.670 hebt geïnvesteerd, ofwel \$18,35 per aandeel. U hebt een korting van 14% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van SWKS blijft tussen \$21,00 en \$24,04**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$530. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in mei expireren.
3. **De aandelenkoers van SWKS stijgt tot boven \$24,04.**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$530. 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 mei 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!