

TIP 2:

Ace Ltd.

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	ACE
ISIN Code	KYG0070K1031
Sector	Property & Casualty Insurance

ACE is een verzekeringsmaatschappij die international actief is en ontelbare verschillende soorten verzekeringen aanbiedt. Die diversiteit is tegelijk ook de kracht van ACE, want het bedrijf bewijst dat de huidige subprime crisis totaal geen vat heeft op haar winstcijfers. Het bedrijf heeft 10.000 werknemers en is actief in Noord Amerika, Zuid Amerika, Europa, Azië en zelfs in Afrika. ACE heeft haar hoofdkantoor in Hamilton, Bermuda.

Gestage groei

ACE haalde in 2002 nog een omzet van \$7 miljard en in 2006 was dit verdubbeld tot ruim \$13 miljard. De winst van ACE steeg in diezelfde periode van \$100 miljoen naar \$2,3 miljard. Voor 2007 zal een winstgroei van ongeveer 12% worden behaald, terwijl voor 2008 een lichte winstdaling wordt verwacht. Voor de langere termijn wordt voor ACE een jaarlijkse winstgroei van 10,3% verwacht.

Wat is de reden van de onderwaardering van het aandeel

De koers van ACE is de afgelopen periode ondanks de zeer goede prestaties blijven steken en dat heeft ongetwijfeld met het huidige sentiment te maken. Met een k/w van 7,7 is het aandeel fors lager genoteerd dan haar concurrenten en daarom zien we dit als een buitenkans om een aandeel van een superstabiel en sterk presterend bedrijf aan te kopen tegen een zeer interessante prijs.

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

Naam	Ace Ltd.	
Ticker Symbol	ACE	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	24 oktober 2007	\$58,89
Winst per aandeel	2005	\$3,31
	2006	\$6,89
	2007 (verwacht)	\$7,61
	2008 (verwacht)	\$7,39
Verwachte jaarlijkse winstgroei	Tot 2013	10,3%
Eigen Vermogen per aandeel	30 jun 2007	\$37,85
Terug te verdienen		\$21,04
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2007	2,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		29%
Koers Winst Verhouding	Winst 2008	8,0
Rendement op Eigen Vermogen		20,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	3 jul 2007	\$64,32
Laagste koers laatste 12 maanden	14 mar 2007	\$52,79

Toelichting op de cijfers

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

Laatste kwartaalcijfers

Het afgelopen kwartaal behaalde ACE een winst van \$2,06 per aandeel en dat was ruim 13% hoger dan de \$1,82 die de markt had verwacht.

Daarnaast werden ons juist op het moment van schrijven de nieuwste kwartaalcijfers bekend en ook die zijn een stuk beter dan verwacht.

Hiermee heeft ACE de afgelopen zes kwartalen iedere keer een winst behaalde die hoger was dan wat de markt op dat moment verwachtte.

Verwachting Analisten

Drie maanden geleden werd voor 2007 nog een winst per aandeel verwacht van \$7,40 op dit moment wordt \$7,64 verwacht. Voor 2008 is de winstverwachting de afgelopen drie maanden gestegen van \$7,31 naar \$7,39. Het naar boven bijstellen van de winstverwachtingen is een indicatie dat het bedrijf de wind in de zeilen heeft.

De kans is groot dat de winstverwachting de komende dagen verder naar boven wordt bijgesteld.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/329 miljoenste deel eigenaar willen worden van ACE moeten we op dit moment ongeveer \$58,89 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ACE's eigen vermogen ter waarde van \$37,85, ofwel het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ACE 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 \$21,04 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2007 uitkomt op \$7,64 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 2,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van ACE \$58,89 bedraagt.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ACE bedraagt 29%. Dit op basis van de forse winstgroei die reeds is gerealiseerd. Voor 2008 wordt een lichte winstdaling verwacht en voor de langere termijn een jaarlijkse winstgroei van 10%.

Als we de terugverdienperiode delen door de gemiddelde winstgroei, dan krijgen we de door ons ontwikkelde BEB-ratio, ofwel Book Earn Back ratio.

De BEB-ratio van ACE bedraagt 2,7 gedeeld door 29 is 0,09.

Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 7,7 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 8,0. Fors lager dan het gemiddelde op de beurs, terwijl de gemiddelde winstgroei iets hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ACE heeft een RoE van 20,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 20 cent wordt terug verdiend. Een goede indicatie dat ACE 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 fors hoger ligt dan de beursindices.

Wat is de "juiste waardering" voor ACE?

Op dit moment zijn beleggers voor een goed presterend bedrijf als ACE nog bereid om slechts 7,7 keer de jaarwinst te betalen, terwijl bedrijven in dezelfde sector ongeveer 11 keer de winst noteren. Wij zijn van mening dat ACE ook minimaal 11 keer de jaarwinst hoort te noteren.

Onze conclusie

Een zeer goed presterende en internationaal opererende verzekeraar als ACE hoort op zijn minst net zo goed te worden gewaardeerd als haar concurrenten. De kans is groot dat de gisteravond gerapporteerde kwartaalcijfers een aanzet zullen geven voor een hernieuwde stijging van de koers.

Ook gezien het feit dat de kans groot is dat de verwachte jaarwinst van ACE de komende weken wederom naar boven zal worden bijgesteld vinden wij dat de koers het komend jaar zou moeten stijgen richting \$100, een stijging van ongeveer 65%.

Interessante links voor meer informatie:

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

Website bedrijf: <http://www.ancelimited.com/AceLimitedRoot/>