

TIP 3:

Knightsbridge Tankers

Beurs	Nasdaq
Land	Bermuda
Ticker Symbol	VLCCF
ISIN Code	BMG5299G1069
Sector	Shipping

Knightsbridge Tankers (VLCCF) is een bedrijf dat tankers verhuurt voor het vervoer over zee van vooral olie. Dit vervoer gebeurt door middel van vijf grote tankers, die 300.000 ton olie kunnen vervoeren en die de hele wereld rond varen. Door de economische crisis zijn de marktomstandigheden in deze bedrijfstak zeer moeilijk. Door het feit dat VLCCF in deze zware omstandigheden verbazingwekkend goed presteert én er financieel zeer sterk voor staat, hebben wij geconcludeerd dat VLCCF juist nu een zeer aantrekkelijk aandeel is.

Klik voor meer informatie onderaan op de link 'presentatie kwartaalcijfers'!

Al jarenlang zeer stabiel

VLCCF heeft de afgelopen jaren vooral stabiliteit uitgestraald. In normale jaren wordt een winst van rond de \$2,75 per aandeel behaald, terwijl dat in goede jaren kan uitschieten richting \$4 tot \$5. Ook in deze moeilijke tijden bewijst VLCCF dat het zeer stabiel presteert, terwijl het aandeel historisch gezien enorm goedkoop is.

Wat is de reden van de onderwaardering van dit aandeel?

VLCCF is net als de meeste aandelen in deze sector vooral in 2008 fors in koers gedaald door angst voor een economische crisis. Die is er ook gekomen, maar het bedrijf blijft wel gewoon winst maken, en dus waarde toevoegen. De angst de economische crisis was dus terecht, maar heeft wel geleid tot een overdreven en dus grotendeels onterechte daling van de koers. Vooral ook omdat VLCCF er financieel zo sterk voor staat.

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

Naam	Knightsbridge Tankers	
Ticker Symbol	VLCCF	
Land	Bermuda	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 juli 2009	\$15,40
Winst per aandeel	2007	\$2,09
	2008	\$2,81
	2009 (verwacht)	\$1,92
	2010 (verwacht)	\$2,39
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2014	3%
Eigen Vermogen per aandeel	31 mrt 2009	\$13,13
Terug te verdienen		\$2,27
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2009	1,2 jaar
Gemiddelde winstgroei		8%
Koers Winst Verhouding	Winst 2010	6,4
Verwachte Winstgroei	2010	24%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2009	14,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	1 aug 2008	\$32,69
Laagste koers laatste 12 maanden	10 okt 2008	\$10,01

Toelichting op de cijfers

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

Verwachting Analisten

In de huidige economische situatie hebben we besloten om ons niet te richten op het al dan niet positief bijstellen van winstverwachtingen. We vinden dat we hierdoor enorme kansen zouden laten liggen. In plaats daarvan richten we ons meer op de financiële positie van het bedrijf (zie hieronder).

Toch kunnen we u meedelen dat de winstverwachting voor VLCCF de afgelopen drie maanden opwaarts zijn bijgesteld. Voor 2009 werd drie maanden geleden nog een winst verwacht van \$1,83 en dat is nu opwaarts bijgesteld tot \$1,92. Voor 2010 werd de winstverwachting verhoogd van \$2,32 naar \$2,39 per aandeel.

De financiële positie van VLCCF

VLCCF heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft VLCCF in totaal voor \$97 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of binnen een maand tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft VLCCF voor \$50 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft VLCCF dus \$47 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft VLCCF materiële vaste activa ter waarde van \$236 miljoen, waar slechts \$58 miljoen aan langlopende schulden tegenover staat.

Met een zodanig sterke financiële positie kan VLCCF een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan zelfs van de huidige recessie profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/17 miljoenste deel eigenaar willen worden van VLCCF moeten we op dit moment ongeveer \$15,40 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van VLCCF's eigen vermogen ter waarde van \$13,13. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als VLCCF 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 \$2,27 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2009 uitkomt op \$1,92 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 1,2 jaar duren voordat het eigen vermogen van VLCCF \$15,40 per aandeel bedraagt.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van VLCCF bedraagt 8%. Dit vooral door een mix van een stijging vorig jaar, een verwachte winstdaling voor dit jaar en weer terug een stijging voor volgend jaar.

Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 8,0 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar slechts 6,4. Fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger ligt.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

We hebben besloten om als gevolg van de crisis niet langer als absolute voorwaarde te stellen dat de RoE hoger dan 15% is. Dit omdat we niet willen dat

we prachtige aandelen missen van bedrijven die ondanks de crisis winst maken, maar waarvan de winst dit jaar even wat minder is.

VLCCF heeft ondanks de moeilijke omstandigheden een RoE van 14,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 15 cent wordt terugverdiend.

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. Een goede indicatie dat VLCCF zelfs in moeilijke tijden de behaalde winst op een efficiënte wijze weet te herinvesteren en in de toekomst weer winstgroei zal kunnen realiseren.

Wat is de “juiste waardering” voor VLCCF? Voor VLCCF gelden dezelfde omstandigheden als voor OIS. We hebben het aandeel geselecteerd omdat VLCCF zeer goed blijft presteren op een moment dat het crisis is in de bedrijfstak waarin VLCCF actief is.

Als we die omstandigheden echter even niet laten meespelen, dan kunnen we ook stellen dat voor een bedrijf dat zó stabiel is als VLCCF een waardering van 15 keer de jaarwinst meer dan redelijk is. Een jaar geleden werd dat ook betaald voor een aandeel VLCCF.

Als beleggers over een jaar inderdaad weer bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van het aandeel kunnen stijgen naar \$36. Dat geeft een koerspotentieel van 135%.

Waar wij echter ook op inspelen is dat de komende jaren de marktomstandigheden zullen verbeteren (door een combinatie van spelers die wegvallen en economisch herstel), waardoor VLCCF weer hogere prijzen kan vragen en waardoor de winst fors kan stijgen. Als die verwachting uitkomt, dan kan de koers van het aandeel de komende jaren fors verder stijgen.

Interessante links voor meer informatie:

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

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

Presentatie 1^e kwartaalcijfers: <http://hugin.info/132879/R/1315070/305935.pdf>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP3

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 VLCCF wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen VLCCF 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 VLCCF (=\$15,40) en komen op 325. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 325 aandelen VLCCF gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden dus 3 put opties VLCCF kunnen schrijven

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

3 puts VLCCF sep09 \$15,00 (slotkoers 29jul was \$0,80)

Als we inderdaad \$0,80 per put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $300 * \$0,80 = \240 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. De aandelenkoers van VLCCF daalt tot beneden \$15,00
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 300 aandelen VLCCF aan te kopen tegen \$15,00 zodat \$4.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$240 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.260 hebt geïnvesteerd, ofwel \$14,20 per aandeel. Een korting van 8% op de huidige koers.
2. De aandelenkoers van VLCCF blijft boven \$15,00 en/of stijgt licht.
In dat geval loopt de put optie in september waardeloos af. U behaalt een winst van \$240. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in december expireren.
3. De koers van VLCCF stijgt fors.
In dat geval loopt de put optie in september waardeloos af. U behaalt een winst van \$240. 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 opties die in december 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!