

TIP 1:

Amkor Technology

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	AMKR
ISIN Code	US0316521006
Sector	Technology – Semiconductor – Integrated Circuits

Amkor Technology (AMKR) is het op één na grootste bedrijf ter wereld dat is gespecialiseerd in het ontwerpen, de assemblage en het testen van diverse soorten chips. Sinds 1968 heeft het bedrijf zich ontwikkeld als strategisch partner voor meer dan 200 van de grootste chipfabrikanten ter wereld.

In de jaren 2010 tot en met 2012 is door AMKR geen omzetgroei behaald. Reden voor de directie om maatregelen te nemen en een andere koers in te zetten. Het bedrijf richt zich enkel nog op die afzetmarkten die het hardste groeien, zoals bijvoorbeeld de markt voor mobiele communicatie (GSM, tablets etc.).

Daarnaast is AMKR dit jaar begonnen met het optimaliseren van productieprocessen, het beter benutten van productiecapaciteit, het uitbreiden van het assortiment en ook het gebruiken van de uitstekende financiële positie om strategische investeringen en overnames te doen.

Zo heeft AMKR in 2013 een 100% belang genomen in Toshiba Electronics Maleisië en daarmee samenhangend heeft het bedrijf een leveringsovereenkomst gesloten met Toshiba en een licentie verkregen voor de ontwikkeling van markt leidende technologie.

Door deze ontwikkelingen wordt voor AMKR de komende jaren forse winstgroei verwacht. Het afgelopen kwartaal heeft het bedrijf écht de bevestiging gekregen dat het nieuwe beleid zijn vruchten afwerpt. Omzet en winst waren fors beter dan door analisten werd verwacht, waarna de koers direct in een prachtig stijgende trend kwam.

Van de aandelen AMKR is maar liefst 57% in handen van de directie. Altijd goed om te weten dat de baas van het bedrijf dezelfde belangen heeft als de kleine belegger.

Het hoofdkantoor van AMKR is gevestigd in Chandler, Arizona (VS). Het bedrijf heeft daarnaast vele productiefaciliteiten, ontwikkelcentra en verkoopkantoren verspreid in de VS, Europa en Azië. AMKR heeft bijna 19.000 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	Amkor Technology	
Ticker Symbol	AMKR	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	27 november 2013	\$5,98
Winst per aandeel	2011	\$0,39
	2012	\$0,46
	2013 (verwacht)	\$0,49
	2014 (verwacht)	\$0,73
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2017	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2013	\$4,23
Terug te verdienen		\$1,75
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2013	3,6 jaar
Gemiddelde winstgroei		24%
Koers Winst Verhouding	Winst 2014	8,2
Verwachte Winstgroei	2014	49%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2013	11,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	26 november 2013	\$6,00
Laagste koers laatste 12 maanden	18 april 2013	\$3,55

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van AMKR

AMKR heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft AMKR in totaal voor \$1,29 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft AMKR voor slechts \$780 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft AMKR dus \$510 miljoen aan geld in kas.

AMKR heeft daarnaast voor \$2,18 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$1,78 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Dit bedrijf heeft een supersterke balans, en erg veel geld in kas. Met een zodanig sterke financiële positie kan AMKR een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/217 miljoenste deel eigenaar willen worden van AMKR moeten we op dit moment ongeveer \$5,98 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van AMKR's eigen vermogen ter waarde van \$4,23. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als AMKR 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 \$1,75 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,49 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 3,6 jaar duren voordat het eigen vermogen van AMKR \$5,98 bedraagt. Wij verwachten voor de komende jaren echter een gezonde winstgroei, waardoor de werkelijke terugverdienperiode veel korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van AMKR bedraagt 24%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en de winstgroei die voor volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2013 is de koers-winstverhouding 12,2 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 8,2. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

AMKR heeft een RoE van 11,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 11 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de RoE van 15% die wij graag zien. Als de huidige winstverwachtingen echter worden waargemaakt, dan zal het RoE snel boven de 15% uitstijgen.

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 AMKR?

Begin 2011 behaalde AMKR hoogste koersen van ruim boven de \$8. Beleggers waren toen bereid om meer dan 20 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel AMKR. Dat is fors meer dan het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst.

Omdat omzetgroei in de periode daarna uitbleef is het niet meer voorgekomen dat beleggers bereid waren om zoveel te betalen voor een aandeel AMKR.

De verwachting is echter dat AMKR weer forse winstgroei gaat realiseren en het is dan ook onze verwachting dat beleggers in de toekomst opnieuw bereid zullen zijn om voor een aandeel AMKR 20 keer de jaarwinst te betalen.

Voor 2014 verwachten analisten een winst per aandeel van \$0,73. Voor de jaren nadien zijn geen verwachtingen afgegeven. Gezien de wijzigingen die AMKR heeft doorgevoerd en de effecten die deze wijzigingen hebben op omzet en winst, verwachten wij dat AMKR in de jaren na 2014 minimaal 20% jaarlijkse winstgroei zal realiseren.

Als AMKR deze verwachting waarmaakt, zal in 2017 de winst per aandeel \$1,26 bedragen. Zijn beleggers dan bereid om opnieuw 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van een aandeel AMKR stijgen tot ruim \$25. Een koerspotentieel van ruim 320%.

Het is uiteraard wel belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel naar boven als naar beneden. 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=amkr>

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

Investor Presentation (sep13): <http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MjAwNjI2fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 1

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 dat u eerst bepaalt voor hoeveel geld u aandelen AMKR wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen AMKR 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 AMKR (=\$5,98) en komen op 836. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 836 aandelen AMKR gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het naar boven af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 8 put opties AMKR schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

8 puts AMKR dec13 \$6,00 (slotkoers 27 november was \$0,31)

Als we inderdaad \$0,31 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $800 * \$0,31 = \248 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van AMKR noteert op expiratedatum onder \$6,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 800 aandelen AMKR aan te kopen tegen \$6,00 zodat \$4.800 van uw rekening wordt afgeschreven. U heeft echter al \$248 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.552 hebt geïnvesteerd, ofwel \$5,69 per aandeel. U hebt een korting van bijna 5% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van AMKR noteert bij expiratie tussen \$6,00 en \$6,29**
In dat geval loopt de put optie op 20 december waardeloos af. U behaalt een winst van \$248. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in maart expireren.
3. **De aandelenkoers van AMKR stijgt tot boven \$6,29**
In dat geval loopt de put optie op 20 december waardeloos af. U behaalt een winst van \$248. 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 maart 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!