

TIP 3:

Reliance Steel & Aluminum

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	RS
ISIN Code	US7595091023
Sector	Metal Fabrication

Reliance Steel & Aluminum (RS) is een groot metaalbewerkingsbedrijf dat met 200 vestigingen actief is in de Verenigde Staten, Canada, Europa en Azië. Sinds 1994 heeft RS in totaal 47 bedrijven overgenomen, waardoor RS het grootste metaalbewerkingsbedrijf in Noord-Amerika is.

RS levert maatwerk voor onder andere bewerkingen van RVS, titanium, koper en messing. Het eindproduct wordt geleverd aan fabrikanten, maar ook direct aan eindgebruikers in verschillende industrieën zoals de bouw, transport en de lucht- en ruimtevaart. De complexiteit van producten neemt enorm toe en RS heeft zich daar sterk in ontwikkeld, het bedrijf heeft (mede door overnames) zelfs flink kunnen groeien.

Met meer dan 100.000 verschillende producten voorzien zij meer dan 125.000 klanten van maatwerk metaaltoepassingen. Een zeer sterk punt is daarbij dat geen enkele klant verantwoordelijk is voor meer dan 1% van de omzet. Daardoor is RS op geen enkele manier afhankelijk van één bepaalde klant.

RS is opgericht in 1939 en is in 1994 een beursgenoteerd bedrijf geworden. Sinds 1995 keert het bedrijf ieder kwartaal dividend uit en dat zien wij als een teken van stabiliteit. Daar komt bij dat het dividend in die jaren alleen maar is gegroeid. Vooral dat laatste maakt een aandeel zeer aantrekkelijk. Wat RS voor ons zo'n aantrekkelijk aandeel maakt, is dat RS er financieel ijzersterk voorstaat en zelfs na het uitbreken van de kredietcrisis winst is blijven maken.

Met topkwaliteit en een goede service (zoals 24-uurs levering) houdt RS klanten zeer tevreden, want 97% van de verkopen komen van bestaande klanten. Daarnaast richt RS zich ook op nieuwe gebieden, er zijn vestigingen geopend in Maleisië en nog drie extra vestigingen in de Verenigde Staten.

RS heeft haar hoofdkantoor in Los Angeles, California en heeft ruim 9.500 medewerkers.

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

Naam	Reliance Steel & Aluminum	
Ticker Symbol	RS	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	23 nov 2011	\$42,18
Winst per aandeel	2009	\$2,01
	2010	\$2,61
	2011 (verwacht)	\$4,45
	2012 (verwacht)	\$5,33
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	9%
Eigen Vermogen per aandeel	30 sep 2011	\$12,58
Terug te verdienen		\$29,60
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2011	6,7 jaar
Gemiddelde winstgroei		32%
Koers Winst Verhouding	Winst 2012	7,9
Verwachte Winstgroei	2012	20%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2011	35,4%
Hoogste koers laatste 12 maanden	5 april 2011	\$60,60
Laagste koers laatste 12 maanden	4 oktober 2011	\$31,09

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van RS

RS heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft RS in totaal voor \$2,4 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft RS voor \$644 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost.

Per saldo heeft RS dus \$1,75 miljard aan geld in kas. RS heeft daarnaast voor \$1,2 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$2 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan RS een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/74 miljoenste deel eigenaar willen worden van RS moeten we op dit moment ongeveer \$42,18 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van RS' eigen vermogen ter waarde van \$12,58. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als RS 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 \$29,60 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2011 uitkomt op \$4,45 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van RS \$42,18 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van RS bedraagt 32%. Dit vooral door de forse winstgroei die het afgelopen jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar worden verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het boekjaar 2011 is de koers winst verhouding 9,5 en op basis van de voor 2012 verwachte winst is dat 7,9. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

RS heeft op dit moment een RoE van 35,4%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 35 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat RS 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 RS?

Vorig jaar in december heeft RS nog een koers bereikt van \$51,98. Dat houdt in dat beleggers op dat moment bereid waren bijna 20 keer de jaarwinst te betalen. Bij een stabiel groeiaandeel als RS komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren.

Volgens de huidige winstverwachting zal RS in boekjaar 2012 een winst realiseren van \$5,33 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien met gemiddeld 9% 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 het gemiddelde van 15 keer de winst te betalen, zoals in december vorig jaar.

Als RS de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal RS in boekjaar 2016 een winst behalen van \$7,52 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van RS stijgen tot \$112. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 150%.

Als onze verwachtingen uitkomen en beleggers zijn bereid opnieuw 20 keer de jaarwinst te betalen, dan kan de koers zelfs stijgen in de richting van \$150.

Wel is het 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=rs&ocid=qbeb>

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

Investor Presentation (mei11):

http://www.rsac.com/files/financial/ConfPres/2011_AnnualShareholdersMeeting_Presentation.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 RS wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen RS 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 RS (= \$42,18) en komen op 119.
Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 119 aandelen RS 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 RS schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put RS jan12 \$41,00 (slotkoers 23 nov was \$2,20)

Als we inderdaad \$2,20 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$220 = \220 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van RS daalt onder \$41,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen RS aan te kopen tegen \$41,00 zodat \$4.100 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$220 ontvangen, zodat u netto slechts \$3.880 hebt geïnvesteerd, ofwel \$38,80 per aandeel. U hebt een korting van 8% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van RS blijft tussen \$41,00 en \$44,38**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$220. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in maart expireren.
3. **De aandelenkoers van RS stijgt tot boven \$44,38.**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$220. 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!