

TIP 1:

Brookfield Infrastructure Partners L.P.

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Canada
Ticker Symbol	BIP
ISIN Code	BMG162521014
Sector	Utilities - Diversified Utilities

In de westerse wereld verslechtert de staat van de infrastructuur zienderogen. Bruggen en dammen brokkelen af, spoorlijnen en wegen raken verouderd en ook elektriciteitsnetten zijn aan vervanging toe. Maar hiervoor is geld nodig. Veel geld!

Een schatting van de investeringen die noodzakelijk zijn:

Verenigde Staten: \$3.600 miljard
Canada: \$150 miljard
Europa: \$1.100 miljard
Australië: \$700 miljard

Brookfield Infrastructure Partners L.P. (BIP) profiteert op dit moment optimaal van deze ontwikkeling. Het bedrijf heeft een uitstekende financiële positie en biedt overheden aan om het bezit, onderhoud en beheer van potentieel winstgevend infrastructuurele netwerken over te nemen.

Zo bezit BIP al diverse infrastructuurele netwerken voor transport en opslag van energie, water, goederen, mensen en data. Voorbeelden hiervan zijn treinsporen, wegen, havens, elektriciteitsnetten, pijpleidingen en communicatienetwerken.

Naast deze ontwikkeling profiteert BIP met haar ervaring ook van de wens van opkomende economieën om te investeren in infrastructuur. Op deze manier heeft het bedrijf overal ter wereld mogelijkheden om te investeren en zullen de omzet en winst van BIP de komende jaren fors stijgen. En met die winst kunnen weer nieuwe investeringen worden gedaan.

Zowel de geografische spreiding als ook de spreiding in de soorten infrastructuur zorgen er voor dat BIP minimaal risico loopt. Daarbij kiest BIP voor investering in projecten waarbij concurrentie vrijwel onmogelijk is. Dit alles zorgt voor een stabiele basis voor het bedrijf en een stabiele, groeiende inkomstenstroom.

Wat BIP voor ons extra interessant maakt is dat het bedrijf ruim 5% dividend uitkeert. En bij fors stijgende winst zal dit dividend de komende jaren ook fors stijgen.

BIP is gevestigd in Toronto, Canada. Het bedrijf telt meer dan 11.000 werknemers.

De harde cijfers: (bron: <http://finance.yahoo.com>)

Naam	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	
Ticker Symbol	BIP	
Land	Canada	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	25 mei 2016	\$42,70
Winst per aandeel	2014	\$3,45
	2015	\$3,59
	2016 (verwacht)	\$4,05
	2017 (verwacht)	\$4,44
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	21%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2016	\$23,09
Terug te verdienen		\$19,61
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2016	4,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		12%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	9,6
Verwachte Winstgroei	2017	10%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	17,5%
Hoogste koers laatste 12 maanden	26 juni 2015	\$45,50
Laagste koers laatste 12 maanden	20 januari 2016	\$30,50

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van BIP

Per 31 maart 2016 heeft BIP in totaal voor \$2,7 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft BIP voor slechts \$1,3 miljard aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft BIP dus \$1,4 miljard in kas.

BIP heeft daarnaast voor \$12,3 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$10,0 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan BIP haar groeistrategie gemakkelijk voortzetten en omzet en winst nog fors verder doen stijgen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/162 miljoenste deel eigenaar willen worden van BIP moeten we op dit moment ongeveer \$42,70 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van BIP's eigen vermogen ter waarde van \$23,09. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als BIP 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 \$19,61 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$4,05 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 4,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van BIP \$42,70 bedraagt.

Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van BIP bedraagt 12%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2016 is de koers-winstverhouding 10,5 en op basis van de voor 2017 verwachte winst is dat 9,6. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

BIP heeft een RoE van 17,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 17 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat BIP ieder jaar de behaalde winst op 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 BIP?

Analisten verwachten dat BIP in 2017 een winst van \$4,44 zal behalen, terwijl ze voor de jaren nadien gemiddeld 21% jaarlijkse winstgroei verwachten.

Wij zijn het met die verwachting helemaal eens. Een bedrijf met zoveel beschikbare financiële middelen, dat een zo sterke groeistrategie hanteert, kan met de mogelijkheden die de staat van infrastructuur wereldwijd biedt niet anders dan zeer fors groeien.

Als de huidige winstverwachting uitkomt, dan zal BIP in 2020 een winst behalen van \$7,87 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel BIP, dan zal de koers van het aandeel stijgen naar zo'n \$118. Dat geeft ons een koerspotentieel van maar liefst 176%.

Wij zouden er echter ook absoluut niet van staan te kijken als beleggers niet 15 keer de jaarwinst voor een dergelijk solide groeiaandeel willen betalen, maar 20 keer of nog meer. Het koerspotentieel is dan uiteraard nog veel hoger.

Wel is het uiteraard belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag. Als u wat meer zekerheid wilt inbouwen, dan kan de optiestrategie op de volgende pagina een goed idee zijn.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://finance.yahoo.com/q?s=BIP>

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

Investor Presentation (mei16):

http://www.brookfieldinfrastructure.com/Global/22/img/content/file/Quarterly/May%202016%20BIP%20Investor%20Presentation_vF.pdf

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!

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen BIP 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 BIP (=\$42,70) en komen op 117
3. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 117 aandelen BIP gaan kopen.
4. 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 BIP schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put BIP sep16 \$40 (slotkoers 25 mei was \$1,40)

Als we inderdaad \$1,40 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$1,40 = \140 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van BIP sluit onder \$40,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen BIP aan te kopen tegen \$40,00 zodat \$4.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$140 ontvangen, zodat u netto slechts \$3,860 hebt geïnvesteerd, ofwel \$38,60 per aandeel. U hebt een korting van bijna 10% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van BIP expireert tussen \$40,00 en \$44,10**
In dat geval loopt de put optie op 16 september waardeloos af. U behaalt een winst van \$140. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in december expireren.
3. **De aandelenkoers van BIP stijgt tot boven \$44,10**
In dat geval loopt de put optie op 16 september waardeloos af. U behaalt een winst van \$140. 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 heeft*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in december 2016 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!