

TIP 1:

Commercial Metals Company

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	CMC
ISIN Code	US2017231034
Sector	Basic Materials - Steel

Commercial Metals Company (CMC) is een Amerikaans metaalbedrijf met vestigingen in de VS en in Europa (Polen). CMC produceert, recyclet, en verkoopt metaalproducten, zoals staal, aluminium, koper en brons.

CMC heeft een sterke marktpositie ten opzichte van haar concurrenten, dat komt onder andere door haar kostenstructuur en de focus op service voor haar klanten.

CMC is gericht op innovatie. Zo heeft CMC in 2009 een moderne micro-molen ontwikkeld die staal smelt, giet en rolt. Hierdoor worden hogere opbrengsten gerealiseerd met een lager energieverbruik en dat werd logischerwijs een succes. Voortbouwend op dit succes wordt er dit jaar een nieuwe micro-molen gebouwd met zelfs nog innovatievere ontwikkelingen.

Dat CMC de focus op groei legt blijkt onder andere uit het feit dat het begin dit jaar een overname heeft gedaan. Hierdoor is CMC geografisch beter vertegenwoordigd in gebieden waar de meeste klanten zitten, verhoogt ze haar operationele flexibiliteit en verlaagt ze onder meer transportkosten.

Door de handelstarieven op staal die Trump heeft geïntroduceerd, kan CMC (*met haar grootste omzet in de VS*) enorm profiteren ten opzichte van buitenlandse concurrenten.

Wat CMC voor ons nog interessanter maakt is dat het bedrijf een dividend uitkeert dat 2,2% van de huidige koers bedraagt. Dat dividend zal de komende jaren uiteraard met de winst meestijgen.

Het hoofdkantoor van CMC is gevestigd in Irving, Texas (VS). Het bedrijf is opgericht in 1915 en heeft ongeveer 9.000 medewerkers.

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

Naam	Commercial Metals Company	
Ticker Symbol	CMC	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	25 juli 2018	\$22,56
Winst per aandeel	2016	\$0,93
	2017	\$0,62
	2018 (verwacht)	\$1,49
	2019 (verwacht)	\$2,33
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2022	41%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2018	\$11,87
Terug te verdienen		\$10,69
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2018	7,2 jaar
Gemiddelde winstgroei		41%
Koers Winst Verhouding	Winst 2019	9,7
Verwachte Winstgroei	2019	56%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2018	12,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	20 februari 2018	\$26,72
Laagste koers laatste 12 maanden	22 augustus 2017	\$17,05

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van CMC

CMC heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft CMC in totaal voor \$2 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft CMC voor \$512 miljoen aan kortlopende

schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft CMC dus \$1,5 miljard aan geld in kas.

CMC heeft daarnaast voor \$1,2 aan vaste materiële activa, waar ook voor \$1,2 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan CMC een zware recessie gemakkelijk overleven.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/117 duizendste deel eigenaar willen worden van CMC moeten we op dit moment ongeveer \$22,56 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van CMC's eigen vermogen ter waarde van \$11,87. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als CMC 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 \$10,69 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2018 uitkomt op \$1,51 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 7,2 jaar duren voordat het eigen vermogen van CMC \$22,56 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van CMC bedraagt 41%. Dit vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar is behaald en de winstgroei die voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2018 is de koers-winstverhouding 15,1 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat 9,7. De koers-winstverhouding is daarmee beduidend lager dan het beursgemiddelde van 18, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

CMC heeft een RoE van 12,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 12 cent wordt terugverdiend. Dat is iets lager dan de 15% die we normaal gesproken graag zien bij selectie voor TopAandelen. Maar gezien de huidige winstverwachtingen, zal het RoE snel boven de 15% zal 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 CMC?

Volgens de huidige winstverwachting zal CMC in 2019 een winst realiseren van \$2,33 per aandeel. Voor de jaren daarna wordt een winstgroei van 41% per jaar verwacht.

Zoals u heeft gelezen zijn wij zeer positief over CMC, maar we vinden een winstgroei van 41% per jaar te hoog. Wij gaan daarom uit van een conservatievere jaarlijkse winstgroei van 25% per jaar.

Als CMC deze winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2022 een winst behalen van \$4,55 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van CMC stijgen tot bijna \$82.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 260%.

Dat is uiteraard exclusief het forse, jaarlijks stijgende dividend dat we ieder kwartaal zullen ontvangen.

Wel is het 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: <https://www.zacks.com/stock/quote/CMC>

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

Investor Presentation (jun18): <https://b2icontent.irpass.com/653/174726.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 CMC 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 CMC (= \$22,56) en komen op 222. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 222 aandelen CMC 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 2 put opties CMC schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

2 puts CMC sep18 \$22(slotkoers 25 juli was \$1,20)

Als we inderdaad \$1,250 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $200 * \$1,20 = \250 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van CMC sluit onder \$22,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 200 aandelen CMC aan te kopen tegen \$22,00 zodat 4.400 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$200 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.200 hebt geïnvesteerd, ofwel \$21,00 per aandeel. U hebt een korting van 7% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van CMC expireert tussen \$22,00 en \$23,76**
In dat geval loopt de put optie op 21 september waardeloos af. U behaalt een winst van \$200. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in december 2018 expireren.
3. **De aandelenkoers van CMC stijgt tot boven \$23,76**
In dat geval loopt de put optie op 21 september waardeloos af. U behaalt een winst van \$200. 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 2018 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!