

TIP 3:

Synaptics Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SYNA
ISIN Code	US87157D1090
Sector	Technology - Application software

Synaptics Inc. (SYNA) is ontwerper en producent van slimme oplossingen voor interfaces van mobiele apparaten (mobiele telefoons, tablets, laptops etc.). Met deze oplossingen kunnen de indeling, het uiterlijk en het gebruik van beeldschermen worden verbeterd.

SYNA is met meer dan twee miljard unieke oplossingen en meer dan 1500 patenten wereldmarktleider in touch-technologie. Zo maakt het bedrijf het bijvoorbeeld mogelijk om met meerdere vingers afbeeldingen te verkleinen, vergroten en te roteren. Hier een impressie: http://videos.synaptics.com/res_cap_traces.swf.

Daarnaast is SYNA wereldmarktleider in vingerafdruk identificatie. Hierdoor kunnen mobiele apparaten worden ontgrendeld met vingerafdruk verificatie. Een betere beveiliging dan bijvoorbeeld wachtwoorden en bezig met een grote opmars.

SYNA is in 2014 gefuseerd met Renesas SP Drivers, wereldmarktleider in display elektronica voor kleine en middelgrote LCD schermen. Renesas SP Drivers was bijvoorbeeld de eerste producent van hoge resolutie LCD schermen. Deze schermen maken het beeld van kleine mobiele apparaten helderder en optisch groter.

Door de fusie is het klantenbestand van SYNA ongeveer anderhalf keer zo groot geworden. Deze grotere klantengroep kan nu met meer producten worden geholpen.

Als gevolg van de fusie was het resultaat van SYNA in 2014 minder. Maar de groei die het bedrijf doormaakt is spectaculair te noemen. En de verwachting is dat SYNA nog fors zal doorgroeien. De markt van mobiele apparaten, waarin SYNA actief is, zal naar verwachting groeien van zo'n \$2,7 miljard in 2014 tot zo'n \$10,1 miljard in 2018.

SYNA is ideaal gepositioneerd om volop van deze ontwikkeling mee te profiteren.

Het hoofdkantoor van SYNA is gevestigd in San Jose, Californië (*Verenigde Staten*). Het bedrijf heeft bijna 1.800 medewerkers.

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

Naam	Synaptics Inc.	
Ticker Symbol	SYNA	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	23 september 2015	\$68,76
Winst per aandeel	2014 (jul13-jun14)	\$1,34
	2015 (jul14-jun15)	\$5,69
	2016 (verwacht)	\$6,87
	2017 (verwacht)	\$7,70
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	15%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2015	\$9,73
Terug te verdienen		\$59,03
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	8,6 jaar
Gemiddelde winstgroei		37%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	8,9
Verwachte Winstgroei	2017	12%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2015	70,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	18 juni 2015	\$102,50
Laagste koers laatste 12 maanden	16 januari 2015	\$58,22

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SYNA

SYNA heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft SYNA in totaal voor \$916 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SYNA voor \$447 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost.

SYNA heeft daarnaast voor \$161 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$280 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Desgewenst kan SYNA dus zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden aflossen en dan houdt het bedrijf nog \$189 miljoen in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan SYNA 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 1/36 miljoenste deel eigenaar willen worden van SYNA moeten we op dit moment ongeveer \$68,76 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SYNA's eigen vermogen ter waarde van \$9,73. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SYNA 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 \$59,03 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2016 uitkomt op \$6,87 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8,6 jaar duren voordat het eigen vermogen van SYNA \$68,76 bedraagt. Voor dit jaar en de komende jaren wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk nog korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van SYNA bedraagt 37%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar is behaald en de winstgroei die voor dit jaar en volgend jaar worden verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor boekjaar 2016 is de koers-winstverhouding 10,0 en op basis van de voor boekjaar 2017 verwachte winst is dat 8,9. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SYNA heeft een RoE van 70,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 70 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SYNA 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 SYNA?

Analisten verwachten voor 2017 een winst per aandeel van \$7,70. Voor de jaren daarna verwachten analisten een 15% jaarlijkse winstgroei.

Gezien het feit dat SYNA actief is in twee hyper groeimarkten en dat het bedrijf al bewezen heeft continu met vernieuwing bezig te zijn, vinden wij 15% jaarlijkse winstgroei een wel erg conservatieve verwachting. Wij gaan in onze berekening dan ook uit van een in onze ogen meer reële groei van 25% per jaar.

Als SYNA deze winstverwachting waarmaakt, dan zal SYNA in 2020 een winst behalen van \$15,04 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om voor dit aandeel het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SYNA stijgen tot zo'n \$225. Een lange termijn koerspotentieel van 227%.

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 wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina u een goed alternatief.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://finance.yahoo.com/q?s=SYNA&q1=1>

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

Investor Presentation (nov14): <http://www.topaandelen.com/Topaandelen/download/128SYNA-nov14.pdf>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 3

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 SYNA wenst aan te kopen (*we nemen hier als voorbeeld even \$6.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$6.000 door de koers van SYNA (=\$68,76) en komen op 87. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$6.000 ongeveer 87 aandelen SYNA 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 SYNA schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put SYNA dec15 \$65,00 (slotkoers 23 september was \$3,20)

Als we inderdaad \$3,20 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$3,20 = \320 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van SYNA sluit onder \$65,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen SYNA aan te kopen tegen \$65,00 zodat \$6.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$320 ontvangen, zodat u netto slechts \$6.180 hebt geïnvesteerd, ofwel \$61,80 per aandeel. U hebt een korting van 10% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van SYNA expireert tussen \$65,00 en \$71,96**
In dat geval loopt de put optie op 18 december waardeloos af. U behaalt een winst van \$320. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in maart 2016 expireren.
3. **De aandelenkoers van SYNA stijgt tot boven \$71,96**
In dat geval loopt de put optie op 18 december waardeloos af. U behaalt een winst van \$320. 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 maart 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!