

## TIP 1:

# Bunge Limited

|               |                                    |
|---------------|------------------------------------|
| Beurs         | New York Stock Exchange            |
| Land          | Verenigde Staten                   |
| Ticker Symbol | BG                                 |
| ISIN Code     | BMG169621056                       |
| Sector        | Consumer Defensive – Farm Products |

Bunge Limited (BG) is een agribusiness en voedingsmiddelenbedrijf dat de voedselketen van boerderij tot consument verzorgt. BG verwerkt, produceert, transporteert, distribueert en verkoopt levensmiddelen over de hele wereld. De producten zijn zeer divers en variëren van sojabonen en graan, tot mayonaise en suiker. Daarnaast produceert BG ook nog kunstmest.

BG is een zeer stabiel bedrijf dat al 200 jaar bestaat en door de jaren heen enorm is gegroeid. Inmiddels is BG marktleider op het gebied van eetbare oliën en gezien de organische groei en diverse overnames staat BG er sterker voor dan ooit.

Landbouw is een groeisector door de stijgende wereldbevolking en BG is in de ideale positie om daarvan te profiteren. Naast de trend dat mensen gezond willen eten, zien we ook een trend richting duurzaamheid. BG heeft een 'groen' imago en heeft dat ook hoog in het vaandel staan.

Op [deze pagina](#) vindt u een overzicht van de Insider Transactions. Daar zien we dat directieleden in eerdere maanden hun uit opties verkregen aandelen vrijwel allemaal in bezit hielden. Deze maand zien we dat ze zelfs uit eigen zak aandelen zijn gaan bijkopen.

Daarnaast zien we in dit overzicht dat Continental Green Company (*een in de agri- en voedingssector gespecialiseerd investeringsbedrijf*) deze maand voor \$60 miljoen aan aandelen heeft gekocht.

De combinatie van kopende directieleden en het kopende investeringsbedrijf is ofwel een indicatie dat de toekomst er zeer goed uitziet, ofwel een indicatie van een naderende overname.

In 2001 is BG naar de beurs gegaan en sindsdien wordt ieder kwartaal dividend uitgekeerd. Dat dividend is al die jaren nog nooit verlaagd, maar is wel stelselmatig verhoogd. Stabiliteit en groei gaan hier dus hand in hand.

Het huidige dividendrendement is 3,4%.

Het hoofdkantoor van BG is gevestigd in White Plains, New York (VS). Het bedrijf is opgericht in 1818 en heeft 32.000 medewerkers in dienst.

## De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com>)

|                                  |                        |          |
|----------------------------------|------------------------|----------|
| Naam                             | Bunge Limited          |          |
| Ticker Symbol                    | BG                     |          |
| Land                             | Verenigde Staten       |          |
| Beurs                            | NYSE                   |          |
|                                  |                        |          |
| Slotkoers                        | 28 november 2018       | \$58,63  |
|                                  |                        |          |
| Winst per aandeel                | 2016                   | \$4,67   |
|                                  | 2017                   | \$1,94   |
|                                  | 2018 <i>(verwacht)</i> | \$4,73   |
|                                  | 2019 <i>(verwacht)</i> | \$5,02   |
|                                  |                        |          |
| Verwachte jaarlijkse winstgroei  | tot 2022               | N/A      |
|                                  |                        |          |
| Eigen Vermogen per aandeel       | 30 september 2018      | \$40,97  |
| Terug te verdienen               |                        | \$17,66  |
|                                  |                        |          |
| <i>Selectiecriteria</i>          |                        |          |
| Terugverdienperiode              | Winst 2018             | 3,7 jaar |
| Gemiddelde winstgroei            |                        | 16%      |
| Koers Winst Verhouding           | Winst 2019             | 11,7     |
| Verwachte Winstgroei             | 2019                   | 6%       |
| Rendement op Eigen Vermogen      | Winst 2018             | 11,5%    |
|                                  |                        |          |
| Hoogste koers laatste 12 maanden | 5 februari 2018        | \$83,20  |
| Laagste koers laatste 12 maanden | 23 november 2018       | \$57,16  |

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van BG

BG heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft BG in totaal voor \$13,1 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft BG voor \$7,6 miljard aan kortlopende

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

BG heeft daarnaast voor \$8,3 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$6,2 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

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

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/141 miljoenste deel eigenaar willen worden van BG moeten we op dit moment ongeveer \$58,63 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van BG's eigen vermogen ter waarde van \$40,97. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als BG er vandaag mee zou stoppen, alle bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$17,66 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2018 uitkomt op \$4,73 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 3,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van BG \$58,63 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 BG bedraagt 16%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2018 is de koers-winstverhouding 12,4 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat 11,7. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het beursgemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

### **Rendement op Eigen Vermogen (RoE)**

BG heeft een RoE van 11,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 11 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die we normaal graag zien. De verwachting op basis van bedrijfsontwikkeling en marktvooruitzichten is dat de RoE de komende jaren fors zal stijgen.

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 BG?**

Volgens de huidige winstverwachting zal BG in 2019 een winst realiseren van \$5,02 per aandeel. Voor de jaren daarna is door de analisten geen winstverwachting afgegeven.

Gezien de jarenlange stabiliteit van het bedrijf en de trends in de markt waar BG van profiteert, verwachten wij voor de komende jaren een winstgroei van 20% per jaar.

Als BG deze winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2022 een winst behalen van \$8,67 per aandeel.

Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van BG stijgen naar ruim \$156.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 165%.

Dat is uiteraard exclusief het 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/BG?q=bq>

Website bedrijf: <https://www.bunge.com/>

Investor Presentation (sep18): <https://bunge-ltd-micro.prod-use1.investis.com/~media/Files/B/Bunge-Ltd-Micro/event-calendar/bunge-investor-presentation-sep-2018.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 BG 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 BG (= \$58,63) en komen op 102.  
Normaal gezien zou ik dus met mijn \$6.000 ongeveer 102 aandelen BG 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 BG schrijven.

**We leggen vervolgens een verkooporder in voor:**

**1 put BG apr19 \$57,50** (slotkoers 28 november was \$3,85)

Als we inderdaad \$3,85 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal  $100 * \$3,85 = \$385$  op onze rekening bijgeschreven.

**De mogelijke consequenties van deze actie:**

1. **De aandelenkoers van BG sluit onder \$57,50**  
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen BG aan te kopen tegen \$57,50 zodat \$5.750 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$385 ontvangen, zodat u netto slechts \$5.365 hebt geïnvesteerd, ofwel \$53,65 per aandeel. U hebt een korting van 9% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van BG expireert tussen \$57,50 en \$62,48**  
In dat geval loopt de put optie op 19 april waardeloos af. U behaalt een winst van \$385. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in juli 2019 expireren.
3. **De aandelenkoers van BG stijgt tot boven \$62,48**  
In dat geval loopt de put optie op 19 april waardeloos af. U behaalt een winst van \$385. 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 juli 2019 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!**