

Electronic Arts: Leuk cadeau voor onder de kerstboom?

Het zal u wellicht niet ontgaan zijn dat er een nieuwe Star Wars film deze week in de bioscopen draait. Dit moet een van de meest succesvolle Disneyfilms allertijden worden. Deze film zal de kassa bij Disney waarschijnlijk volop laten rinkelen. Maar er zijn meer ondernemingen die kunnen profiteren van de marketingmachine van Disney. Electronic Arts is hier een van.

Electronic Arts

Electronic Arts (EA) is een van de grootste digitale spelletjesmakers ter wereld. Zij maken computerspelletjes voor de Xbox, PlayStation en voor mobiele telefoons. Sommige spelletjes geven zij onder eigen beheer uit, zoals Dragon Age, Battlefield en The Sims. Andere spelletjes die zij maken en ontwikkelen geven zij onder licentie uit, waarbij de belangrijkste spelletjes die van de FIFA zijn. Maar misschien wel het aller belangrijkste is dat EA het nieuwe computerspel van de nieuwe Star Wars film mag maken. EA heeft drie jaar gewerkt aan het nieuwe spel: Star Wars Battlefront.

Star Wars Battlefront

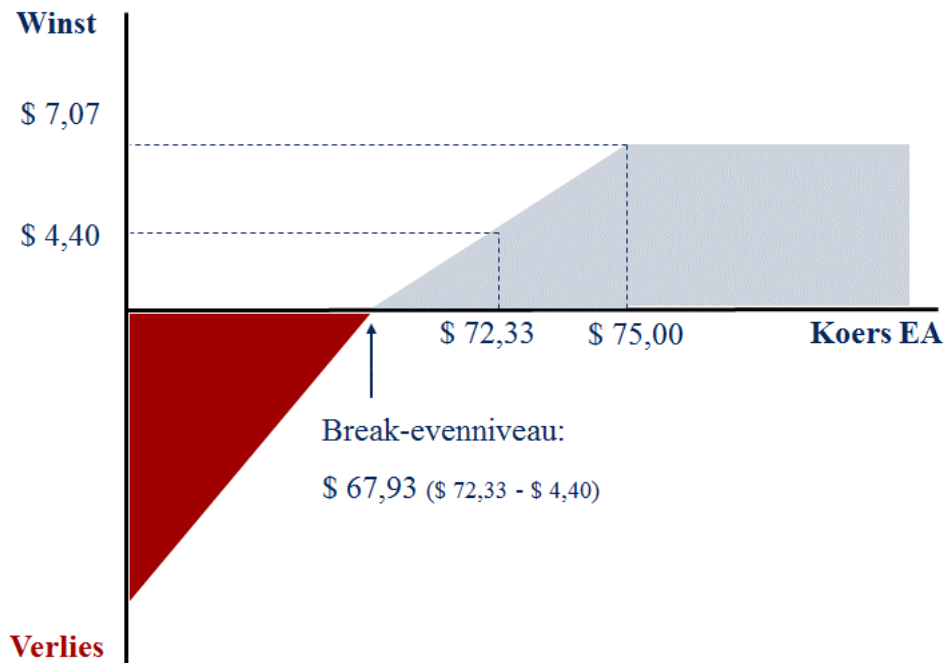
Dat dit nieuwe spel belangrijk en profijtelijk kan zijn voor het bedrijf, blijkt wel uit de verwachtingen. Electronic Arts verwacht zelf dat zij de komende 3 maanden circa 13 miljoen stuks van Star Wars Battlefront zullen verkopen. Als deze verwachting uitkomt, dan kan de omzet in het eerste kwartaal al verdubbelen. Voor de goede orde, in de afgelopen 5 jaar bedroeg de totale omzetgroei circa 20 %. De nettowinst steeg aanzienlijk harder in deze periode, te weten met ruim 335 %.

Hoge optiepremie

Hoewel ik denk dat zeker op korte termijn de vooruitzichten goed zijn, geef ik er de voorkeur aan om samen met de aankoop van het aandeel ook een call optie te verkopen. De optiepremie ontvangt u meteen cash op uw rekening en kan dus als een soort schokdemper optreden voor als onze verwachtingen niet uitkomen.

We kopen het aandeel op \$ 72,33. Het gemiddelde koersdoel bedraagt \$ 82,68. Samen met de aankoop van het aandeel verkopen we de call maart 2016 met een uitoefenprijs van \$ 75 voor \$ 4,40. De optiepremie van \$ 4,40 is als percentage uitgedrukt een optiepremie van 6,1 % voor de komende 3 maanden. Het rendementsplaatje ziet er als volgt uit.

- De maximale winst wordt bereikt bij een aandelenkoers van € 75 of hoger. U verdient dan $75 - 72,33 = \$ 2,67$ in het aandeel. Samen met de optiepremie van \$ 4,40 is dat een bedrag van \$ 7,07. In procenten is dat een rendement van $7,07 / 72,33 = 9,8 \%$ in slechts 3 maanden tijd. Om dit maximale rendement te behalen, moet het aandeel nog met 3,7 % stijgen. Uiteraard kunnen wij dit rendement ook behalen zonder opties. In dat geval moet het aandeel stijgen naar \$ 79,42. Gegeven de koersdoelen van de analisten is dat niet onmogelijk. Echter, de kans hierop is uiteraard minder dan de beperkte koersstijging die wij nodig hebben. Voor de goede orde, het rendement van 9,8 % is wel het maximale rendement. Stijgt het aandeel lekker door naar de 90 dollar, dan profiteren wij daar niet van. Wij moeten immers onze aandelen op 75 dollar verkopen.
- Blijft de koers gelijk op dit niveau, dan verdient u de optiepremie \$ 4,40. Eind maart kunt u dan weer een nieuwe optie verkopen.
- Het break-even niveau is de prijs die u voor het aandeel heeft betaald (72,33) minus de ontvangen optiepremie van \$ 4,40. Oftewel, onder een aandelenkoers van \$ 67,93 maakt u verlies. Ter geruststelling, dat is 6,1 % lager dan de huidige beurskoers van EA.



Bron: Van Lieshout & Partners

Mocht u bovenstaande constructie passend vinden binnen uw portefeuille, dan is het wel raadzaam maar een klein deel van uw portefeuille in EA te stoppen, aangezien het aandeel zeer beweeglijk is.

drs Richard de Jong RBA is directeur vermogensbeheer bij Van Lieshout & Partners N.V. Meer informatie kunt u vinden op www.lieshout-partners.nl. Privé heeft hij geen positie in EA. Voor zijn cliënten kan hij een positie in EA hebben. De informatie in dit artikel is niet bedoeld als professioneel beleggingsadvies, of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.