

TIPP 1:

Sunrun Inc.

Börse	Nasdaq
Land	Vereinigte Staaten
Ticker Symbol	RUN
ISIN Code	US86771W1053
Sektor	Technology - Semiconductors - Specialized

Sunrun Inc. (RUN) ist der größte Anbieter von Solarenergie für Privathaushalte in den Vereinigten Staaten. RUN bietet einen Komplettservice an, vom Entwurf zur Installation über die Wartung bis hin zu Finanzierung und Versicherung.

Verbraucher in den USA sehen sich schon seit Jahren mit steigenden Energiekosten konfrontiert. Das liegt unter anderem an veralteter und schlechter Infrastruktur. In den nächsten vier Jahren fallen über 2% der Stromkraftwerke weg, weil sie veraltet sind. Und über 20% der fossilen Kraftwerke ist älter als 40 Jahre.

Durch Solarenergie können Haushalte rund 20% geringe Energiekosten erzielen. Dadurch boomt die Solarenergie in den USA und das zeigt sich am Umsatz von RUN, der von 199 Millionen Dollar im Jahr 2014 auf 580 Millionen Dollar im Jahr 2017 stieg. Für nächstes Jahr wird erwartet, dass dieser Umsatz weiter auf ca. 735 Millionen Dollar steigen wird.

Und das, obwohl Solarenergie 2017 nur 2% des gesamten Stromangebotes von Privathaushalten in den USA umfasste. Es wird prognostiziert, dass der Anteil der Solarenergie in den kommenden Jahren auf ca. 5% im Jahr 2020 steigen wird. Enorme Wachstumsmöglichkeiten für RUN.

Was RUN für uns besonders interessant macht, ist der große Aufwand, den das Unternehmen in die Entwicklung von Energiespeicherung steckt. Die Brightbox ermöglicht die Speicherung von Energie und den Verkauf dieses neuen Produkts nimmt schon jetzt stark zu.

Und zudem hat RUN im August 2017 eine Kooperation mit Comcast begonnen, einem der größten Anbieter von Kabelfernsehen, Internet und Telefonie in den USA. Ab 2018 wird dieses Unternehmen 40 Monaten lang Verkäufe für RUN generieren. Ziel ist es, in dieser Zeit ganze 60.000 Neukunden zu werben.

Die Aktie RUN notiert derzeit nicht einmal das Sechsfache des für 2018 erwarteten Gewinns. Das ist auf den Importzoll zurückzuführen, den Trump für Solarmodule einführen will. Anleger mieden die Aktien aus Angst vor den Folgen dieser Pläne. Nach der Bekanntgabe der Pläne von dieser Woche, ist diese Angst aber verflogen und das ebnet den Weg für einen schnellen, starken Kursanstieg.

RUN hat seinen Hauptsitz in San Francisco, Kalifornien (USA). Das Unternehmen wurde 2007 gegründet und beschäftigt gut 3.000 Mitarbeiter.

Die nackten Zahlen: (Quelle: <https://www.zacks.com>)

Name	Sunrun Inc.	
Ticker Symbol	RUN	
Land	Vereinigte Staaten	
Börse	Nasdaq	
Tagesschlusskurs	25. Januar 2018	\$6,33
Gewinn pro Aktie	2015	-\$0,96
	2016 (vsl.)	\$0,87
	2017 (vsl.)	\$0,95
	2018 (vsl.)	\$1,08
Voraussichtliches jährliches Gewinnwachstum	Bis 2021	36%
Eigenkapital pro Aktie	30. September 2017	\$9,52
Zu amortisieren		-\$3,19
Auswahlkriterien		
Amortisationszeit	Gewinn 2017	N/A
Durchschnittl. Gewinnwachstum		40%
Kurs-Gewinn-Verhältnis	Gewinn 2018	5,9
Vsl. Gewinnwachstum	2018	14%
Eigenkapitalrendite	Gewinn 2017	10%

Höchstkurs in letzten 12 Monaten	24. August 2017	\$7,78
Tiefstkurs in letzten 12 Monaten	29. September 2017	\$4,21

Erläuterung der Zahlen

Wir zeigen in dieser Erläuterung, aufgrund welcher Kriterien wir RUN ausgewählt haben. (siehe <http://www.topaktien.de/auswahl1.pdf>)

Die Finanzposition von RUN

Am 30. September 2017 besitzt RUN kurzfristige Vermögenswerte in Höhe von insgesamt 392 Millionen Dollar. Geld, das also jetzt oder innerhalb kürzester Zeit zur Verfügung steht. RUN schreibt hingegen lediglich 544 Millionen Dollar kurzfristige Schulden.

Normalerweise selektieren wir Aktien mit derartigen Zahlen nicht. Die aktuelle Gewinnerwartung lässt aber darauf schließen, dass die kurzfristigen Vermögenswerte schnell steigen werden.

RUN verfügt zudem über feste Vermögenswerte in Höhe von 3,2 Milliarden Dollar und verbucht 2 Milliarden Dollar langfristige Schulden. Mit dieser eisenharten Finanzposition wird RUN eine schwere Rezession problemlos überstehen.

Amortisationszeitraum

Wenn wir zu 1/106 millionstel Teil Eigentümer von RUN werden wollen, müssen wir derzeit ungefähr 6,33\$ zahlen. Für diesen Betrag werden wir für den gleichen Minianteil Besitzer von RUNs Eigenvermögen im Wert von 9,52\$. Das ist der Betrag, den jeder Aktienbesitzer bekäme, wenn RUN heute schliesse, den Besitz verkaufte, Schulden abzahlte und den Rest unter den Aktienbesitzern verteilte.

Das bedeutet, dass der intrinsische, also greifbare Wert von RUNs Netto-Besitz derzeit ganze 50% über der Bewertung der Börse für diese Aktie liegt. Das heißt, dass wir diese Aktie mit hohem Preisnachlass auf den intrinsischen Wert kaufen können!

Durchschnittliches Gewinnwachstum

Das durchschnittliche Gewinnwachstum von RUN beträgt 40%. Das liegt insbesondere am starken Gewinnzuwachs, der vergangenes Jahr erzielt wurde und für die kommenden Jahre erwartet wird.

Kurs-Gewinn-Verhältnis

Das Kurs-Gewinn-Verhältnis für 2017 liegt bei 6,7 und für 2018 liegt bei 5,9. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis ist damit weit unter dem Durchschnitt, während das Gewinnwachstum viel höher ist.

Eigenkapitalrentabilität (RoE)

RUN hat eine RoE von 10%. Dies bedeutet, dass von jedem in die Firma investierten Dollar 10 Cent wieder zurück verdient werden. Das ist weniger als die 15%, die wir gerne sehen. Aber angesichts der aktuellen Gewinnerwartungen gehen wir davon aus, dass der RoE schnell in Richtung 15% steigen wird.

Wenn Sie immer Aktien wählen, deren Eigenkapitalrentabilität über 15% liegt, ergibt das zukünftig eine Rendite, die durchschnittlich drei Mal höher ist als die Börsenindices.

Was ist die "richtige Wertung" für RUN?

Analysten gehen davon aus, dass RUN 2018 einen Gewinn von 1,08\$ pro Aktie erzielen wird. Für die darauffolgenden Jahre erwarten sie, dass dieser Gewinn jährlich um 36% steigen wird.

In der Einleitung haben wir Ihnen bereits mitgeteilt, dass Anleger die Aktie unserer Meinung nach aus Angst vor dem Importzoll mieden, den Trump für Solarmodule anordnete.

Außerdem gehen wir stark davon aus, dass auch die Analysten ihre Gewinnerwartung aus Angst vor diesem Importzoll nicht höher ansetzten.

Als sich dies in dieser Woche als nicht so dramatisch erwies, stieg der Kurs von RUN nicht nur stark an, auch der Analyst mit dem besten Track-Record hob seine Gewinnerwartung für 2018 auf 1,46\$ an.

Wenn andere Analysten diesem Beispiel folgen (oder wenn dieser Analyst recht bekommt), notiert die Aktie nur das 4,4-Fache des für 2018 erwarteten Gewinns.

Wir hantieren für die Berechnung des Kurspotenzials den Durchschnitt der Prognose der Analysten für 2018 und wir gehen davon aus, dass der Gewinn von RUN ab 2019 um lediglich 25% pro Jahr steigen wird.

Wenn RUN diese sehr konservative Erwartung umsetzt, wird das Unternehmen im Jahr 2021 einen Gewinn von 2,11\$ pro Aktie erzielen. Wenn Anleger dann bereit sind, den Börsendurchschnitt vom 18-Fachen des Jahresgewinns zu zahlen, wird die Aktie fast 38\$ notieren.

Das ergibt ein langfristiges Kurspotenzial von ganzen 500%.

Durch die Entwicklungen Anfang dieser Woche, betrachten wir RUN insbesondere auch für die nahe Zukunft sehr positiv. Selbst wenn der Kurs jetzt rasant um 100% steigt, notiert die Aktie nach wie vor nur das Zwölfwache des für 2018 erwarteten Gewinns. Dann ist die Aktie immer noch viel günstiger als der Börsendurchschnitt.

Wenngleich wir die nahe Zukunft sehr positiv betrachten, bleibt es dennoch wichtig zu berücksichtigen, dass sich der Kurs kurzfristig noch in alle Richtungen entwickeln kann. Sowohl auswärts als auch abwärts.

Wenn Sie etwas mehr Sicherheit einbauen möchten, ist die Optionsstrategie auf der folgenden Seite ggfs. eine gute Möglichkeit für Sie.

Interessante Links für weitere Informationen:

Finanzwebsite: <https://www.zacks.com/stock/quote/RUN>

Website Unternehmen: <https://www.sunrun.com/>

Investor Presentation (Dez17): <http://investors.sunrun.com/static-files/5f37d05e-84ad-41cc-b50f-917d96e7b7b7>

MÖGLICHE OPTIONSSTRATEGIE BEI TIPP 1

Anstatt Aktien direkt zu kaufen, haben Sie die Möglichkeit Put Optionen zu verkaufen (=zu schreiben) und damit auf die Erwartung zu reagieren, dass der Kurs dieser Aktie in den kommenden Monaten nicht stark steigen wird.

Grundkenntnisse und Erfahrungen mit Optionen sind bei dieser Taktik Voraussetzung!

Zudem ist es wichtig, dass Sie zuallererst bestimmen, wie viel Geld Sie in RUN Aktien investieren möchten.

Dazu kommen folgende Schritte:

1. Bestimmen Sie, für wie viel Geld Sie RUN Aktien kaufen möchten.
(Wir hantieren hier als Beispiel 5.000\$, um die Erklärung stichhaltig zu gestalten.)
2. Wir teilen diese 5.000\$ durch den Kurs von RUN (= 6,33\$) und kommen auf 790 Stück. Normalerweise könnte ich also mit meinen 5.000\$ etwa 790 Aktien RUN kaufen.
3. Teilen Sie diese Zahl durch 100, runden Sie das Ergebnis nach oben ab und Sie wissen, wie viele Put Optionen Sie schreiben werden. Wir könnten also 8 Put Optionen RUN schreiben.

Wir erteilen anschließend eine Verkaufsoorder:

8 Put RUN Mai18 6,00\$ (Schlusskurs am 25. Januar war 0,60\$)

Wenn wir wirklich 0,60\$ für diesen Put erhalten, werden unserem Konto durch diese Aktion insgesamt $800 * 0,60\$ = 480\$$ gutgeschrieben.

Die möglichen Konsequenzen dieser Aktion:

1. **Der Aktienkurs von RUN notiert bei Fälligkeit unter 6,00\$**
Sie können in diesem Fall zu einem bestimmten Zeitpunkt gezwungen werden, 800 Aktien RUN zu einem Preis von 6,00\$ zu kaufen, sodass 4.800\$ von Ihrem Konto abgebucht werden. Sie haben aber schon 480\$ erhalten, sodass Sie netto nur 4.320\$ investiert haben, bzw. 5,40\$ je Aktie. Eine Ermäßigung von 14,7% auf den heutigen Kurs.
2. **Der Aktienkurs von RUN notiert bei Fälligkeit zwischen 6,00\$ und 6,93\$**
In diesem Fall läuft die Put Option am 18. Mai wertlos ab. Sie erzielen einen Gewinn von 480\$. Sie können danach die gleiche Taktik noch einmal mit Put Optionen anwenden, die im August 2018 fällig werden.
3. **Der Kurs von RUN steigt über 6,93\$**
In diesem Fall läuft die Put Option am 18. Mai wertlos ab. Sie erzielen einen Gewinn von 270\$. Sie hätten durch den direkten Kauf der Aktien, im Nachhinein betrachtet, mehr Gewinn erzielen können.
4. **Zu Nr. 2 und 3 hier oben gilt:** Sie können die Option auch zurückkaufen, wenn der Optionskurs über 50% gesunken ist (*und Sie mehr als 50% Gewinn verbuchen*). Sie können anschließend die gleiche Taktik noch einmal mit Put Optionen anwenden, die im August 2018 fällig werden.

Diese Optionsstrategie lässt sich nur verantworten, wenn Sie über Cash Geld verfügen und Reserven besitzen, sollten Sie gezwungen werden, die Aktien zu kaufen!