

Gluren bij de buren



Gluren bij de buren:
Een blik op de
Nederlandse beurs

Nico Inberg, De Aandeelhouder

18 september 2025



Disclaimer

Je dient de informatie tijdens deze uitzending niet te beschouwen als professioneel beleggingsadvies of als vervanging daarvoor. De informatie is uitdrukkelijk niet bedoeld als advies tot het kopen of verkopen van bepaalde effecten of effectenproducten.

Aan deze informatie kunnen op geen enkele wijze rechten worden ontleend. Alle door ons verstrekte informatie en analyses zijn geheel vrijblijvend. Alle consequenties van het op welke wijze dan ook toepassen van de informatie blijven volledig voor eigen rekening. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor de mogelijke gevolgen of schade die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van de door ons gepubliceerde informatie.

Je bent zelf eindverantwoordelijke voor de beslissingen die je neemt met betrekking tot jouw beleggingen. Indien iemand besluit om zelf opdracht te geven tot koop of verkoop van effecten of effectenproducten, doet hij of zij dat volledig op eigen initiatief en voor eigen verantwoording en risico.

Beleggen brengt risico's met zich mee. Het aangaan van beleggingsposities kan koersverlies tot gevolg hebben.



Agenda

- Introductie
- Wie is Nico Inberg
- De Aandeelhouder Premium
- Macro rondje
- 10 Nederlandse kanshebbers
- Afsluiting: Q & A



Wie is Nico Inberg?

- 1993-2002 Optiver
- 2003-2012 Cebulon
- 2012-2016 Beurswijzer.com
- 2016-2020 IEX Premium
- 2020- De Aandeelhouder.nl



De Aandeelhouder



- Wekelijks beursmagazine
- Premium tips en analyses
- Podcast elke vrijdag 10u
- Spreekuur elke donderdag 12,30u
- CEO Talk
- Aandelenelftal
- Opleidingen (opties, dividend, etfs)
- Grootste NL videokanaal
- voor beurs en beleggen
- €180 per jaar
- www.deaandeelhouder.nl/premium



Premium abonnement



Analyses en beleggingstips

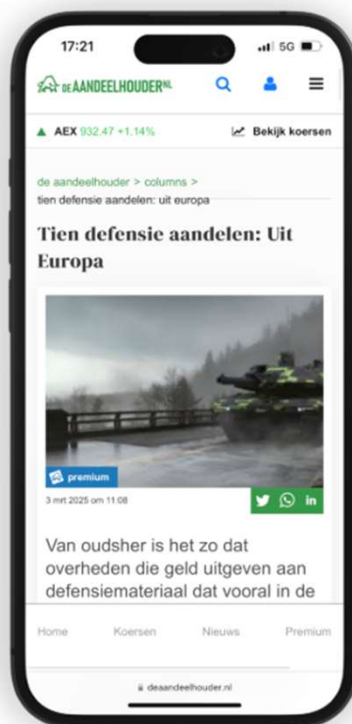
Ontvang beleggingstips diepgaande analyses over de belangrijkste aandelen op de Nederlandse, Belgische en Amerikaanse markt. Onze experts zitten op de bal en delen direct toepasbare inzichten. Voor de beginnende en ervaren belegger.

Focus op technologie

Technologie aandelen leverden de laatste jaren het meeste rendement op. Maandelijks praten Jordy en Jean-Paul je bij in de video Tech update. Daarnaast deelt Tech belegger Marc Langeveld elk kwartaal zijn visie op technologische innovaties en aandelen.

Beursmagazine op zaterdag

Begin je weekend met een overzicht van de afgelopen beursweek en een vooruitblik op de komende week. Zo start je elke nieuwe handelsweek optimaal voorbereid.



Live vragensessies

Stel wekelijks al je vragen aan onze financiële specialisten tijdens de interactie live vragensessie. Krijg in real-time antwoorden en tips, zodat je altijd met meer vertrouwen kunt beleggen. Nico, Jordy en Jean-Paul helpen je graag.

Koersdoelen

Ontvang koersdoelen op ruim 200 Nederlandse, Belgische en Amerikaanse (tech) aandelen. Het gemiddeld koersdoel en het aantal kopen, houden en verkopen van professionals. Zo krijg je eenvoudig inzicht in beleggingskansen.

Alertservice

Krijg directe melding bij belangrijk nieuws of analyses over jouw aandelen. Jij selecteert de aandelen, wij houden je op de hoogte. Zo ben je direct op de hoogte.

www.deaandeehouder.nl/premium



Agenda

- Introductie
- Wie is Nico Inberg
- De Aandeelhouder Premium
- **Macro rondje**
- 10 Nederlandse kanshebbers
- Afsluiting: Q & A



Amerika verlaagt rente

Schuldenopbouw enorm in Westerse landen

Inflatie nog niet onder controle

Lange rente tendeert omhoog

Korte rente al laag of tendeert omlaag

Lange rente omlaag bij voldoende vertrouwen in overheden

U.S. 10 Year Treasury

US10Y:Tradeweb

EXPORT

WATCHLIST +

LIVESTREAM

Squawk Box

RT Quote | Exchange

Yield | 8:32 AM EDT

4.062% ▲ +0.051

1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 5Y ALL

+ Comparison

1D Display Studies Settings Chart Tools

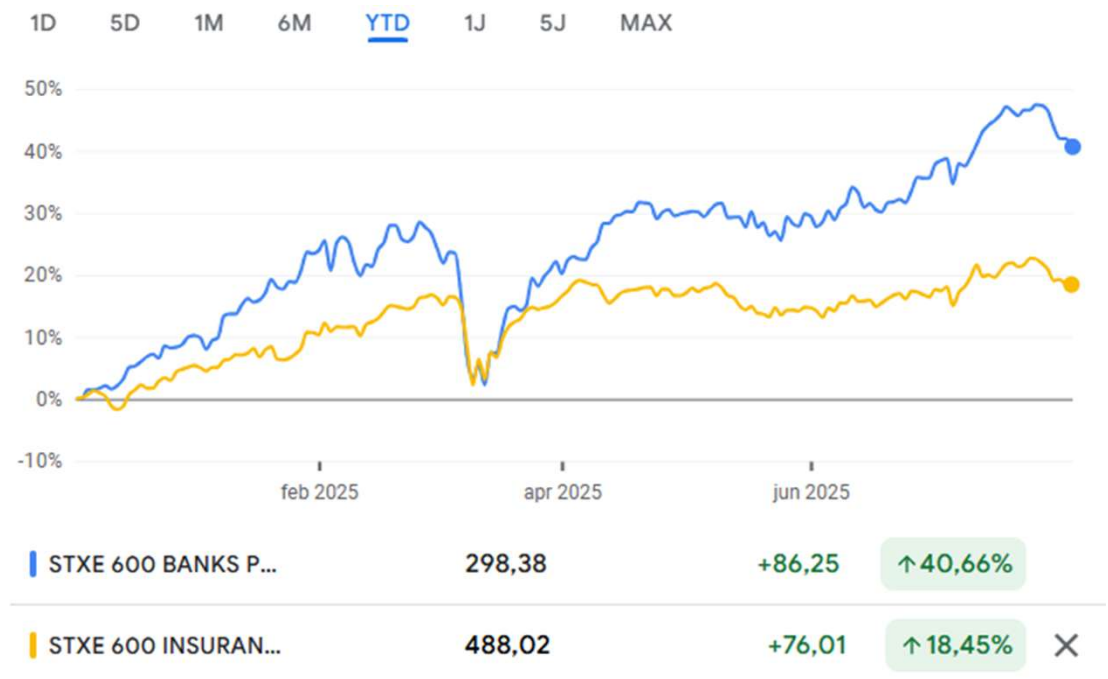


Winnaars 2025: banken/verzekeraars



Winnaars tot nu toe in 2025

- **Banken en verzekeraars**
- Sterke resultaten geholpen door:
 - Hogere rente
 - Lage defaults
 - Sterke kapitaalgeneratie
- Consolidatie speculatie



Handel- en geopolitieke Risico's



Onzekerheid went....

“Enige voorspelbare aan Trump is dat ie onvoorspelbaar is”

Marktoverzicht > VIX

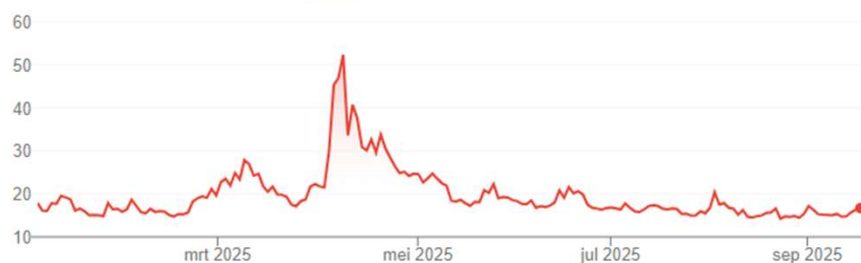
16,72

-1,21 (-6,75%) ↓ jaar tot nu toe

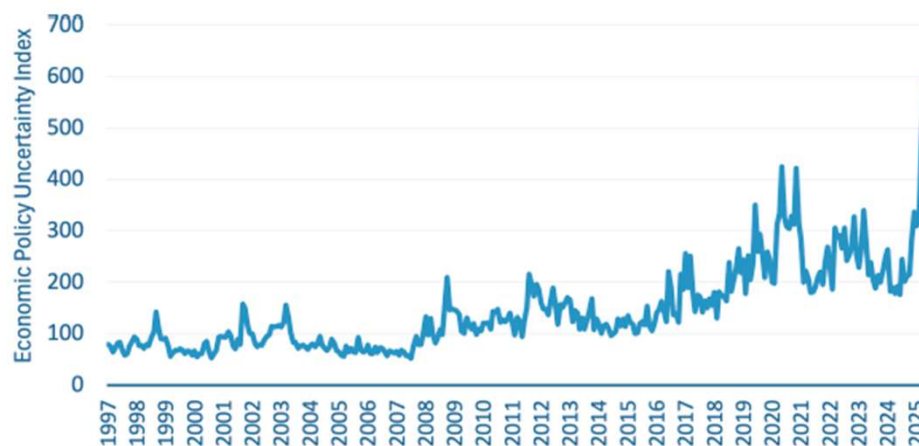
17 sep, 03:44 CDT • Disclaimer

+ Volgen

1D 5D 1M 6M YTD 1J 5J Max.



Figuur 3 Indicator voor wereldwijde onzekerheid over economisch en handelsbeleid



Bron: Economic Policy Uncertainty Index



Olieprijzen omlaag

- EIA ziet olieprijs van 50 dollar in 2026
- Energietransitie gaat werken
- China: EV's volledig ingevoerd
- OPEC+ wil doorpompen
- Amerika: van importeur naar exporteur
- Lagere olieprijsen
- Drijft inflatie omlaag



Valuta: Dollar blijft (nog) zwak



Euro sterker:

- **Meer stabiliteit bij ECB**
- **Rente gaat omlaag in de VS**
- **Economische data in VS verzwakken**
- **Gunstig voor Amerikaanse bedrijfsleven**

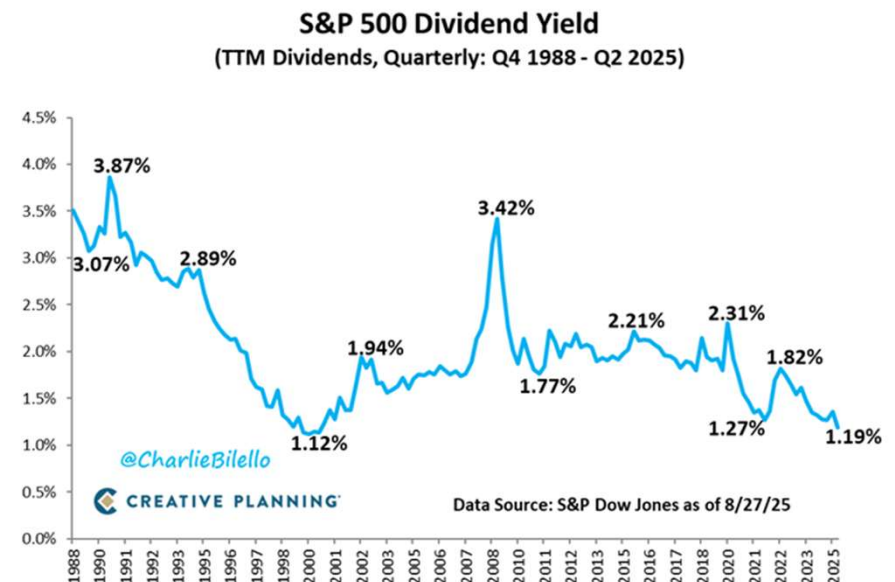
Dollar weer sterker door:

- **Europa gaat investeren maar wanneer en hoeveel?**
- **Amerikaanse Big Tech blijft sterk**
- **Productiviteit Amerika hoger dan in Europa**



VS duur? Valt wel mee

- Big Tech geeft hoge waardering
- Dividend yield extreem laag (zie foto)
- Maar:
- Buybacks afgelopen jaar 1000 miljard dollar
- Omgerekend 1,8%
- **Totale return 3%**
- Big Tech betaalt nauwelijks dividend
- Nvidia 0,04 dollar per jaar!



Agenda

- Introductie
- Wie is Nico Inberg
- De Aandeelhouder Premium
- Macro rondje
- **10 Nederlandse kanshebbers**
- Afsluiting: Q & A



Nederland in een notendop



- sterke loongroei
- stijgende huren
- robuuste consumptie
- lage overheidsschuld

Maar:

- verkiezingen 29 oktober
- teveel politieke partijen
- zelf opgelegd stikstofprobleem
- klimaat voor bedrijven onvriendelijk



10 Kansrijke Aandelen

➤ Prosus

➤ Wolters Kluwer

➤ ASM International

➤ Sligro

➤ Aegon

➤ Adyen

➤ Accsys

➤ Inpost

➤ Vopak

➤ Tetragon



Prosus = Tencent



- 80% Tencent
- China Tech komt eraan
- Tencent: Gaming en WeChat
- Holding met discount (33%)
- Koopt eigen aandelen in
- NAV 84,0 euro

Marktoverzicht > Tencent Holdings Limited

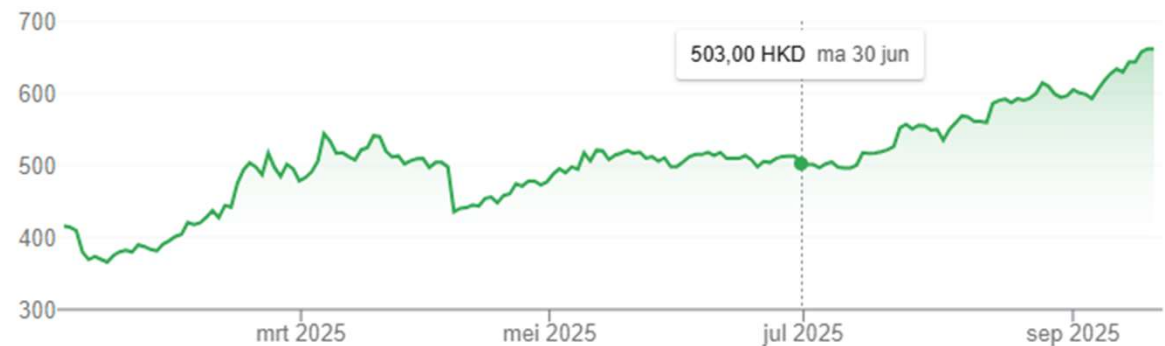
661,50 HKD

+245,50 (59,01%) ↑ jaar tot nu toe

17 sep, 16:08 GMT+8 • Disclaimer

+ Volgen

1D | 5D | 1M | 6M | YTD | 1J | 5J | Max.



WoltersKluwer: Fallen Angel



- Aandeel uit de gratie geraakt: AI, vertrek CEO, Dollar
- Defensief en voorspelbaar bedrijfsmodel
- Sterke groei in digitale abonnementen
- Aandeelhoudersvriendelijk
- Kwaliteitsaandeel met langetermijnfocus
- K/W 2026: 19 (historische k/w 27)

Nancy McKinstry to step down at Wolters Kluwer after 22 years

February 26, 2025



Nancy McKinstry speaking in 2022. Photo: Peter Hilz ANP



Adyen: Tech Topper

- Faciliteert betalingen
- Kleine beetjes van grote getallen
- Trekt rente van geld van klanten
- Ebitda marge weer op 50%
- Langetermijngroei intact
- Beurs is aug 2023 nog niet vergeten

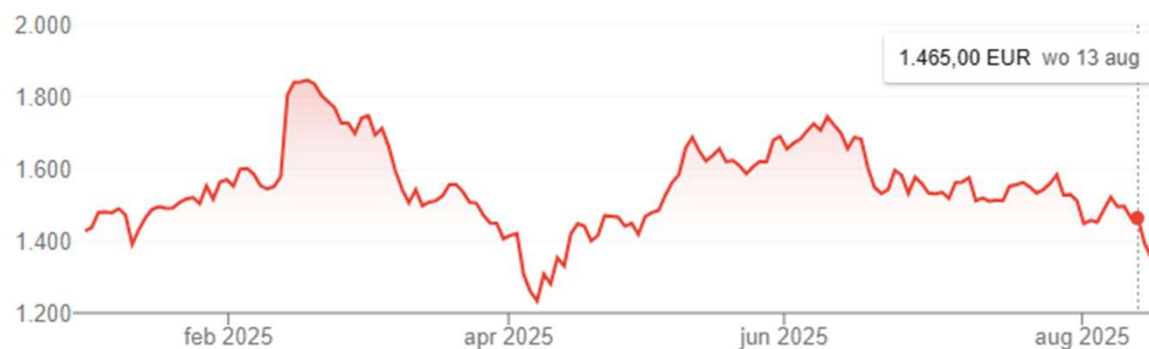
Marktoverzicht > Adyen

1.354,40 EUR

-73,60 (-5,15%) ↓ jaar tot nu toe

15 aug, 13:28 CEST • Disclaimer

1D | 5D | 1M | 6M | YTD | 1J | 5J | Max.



Wolters Kluwer is een Nederlands informatie- en softwarebedrijf dat wereldwijd actief is.

Het levert **software, data en diensten** aan professionals in sectoren waar **wet- en regelgeving, compliance en specialistische kennis** cruciaal zijn.

Kernactiviteiten

Gezondheidszorg (Health): software en klinische beslissingsondersteuning voor artsen en ziekenhuizen.

Belasting & Accountancy (Tax & Accounting): software voor accountants en belastingadviseurs.

Juridisch & Compliance (Legal & Regulatory): tools en databanken voor juristen en bedrijven.

Financiën & Risk (Governance, Risk & Compliance): oplossingen voor banken, verzekeraars en risicobeheer.



ASM International

- Goed gepositioneerd voor transitie in chipsector
- CMD 23 september – potentiële trigger
- Waardering aantrekkelijk: EV/Ebitda 18
- Winstgroei 17% komende vijf jaar
- Gemiddeld koersdoel: €570
- Chipmachinefabrikanten: wacht op aantrekken cyclus



Sligro maakt de draai



- Door Corona in zwaar weer
- Groeit nu in België
- Koopkracht neemt toe
- Waardering erg laag; K/W (26): 5,3



Aegon The Cannibal

- Verzekeraar, 80% Amerikaans
- Fusie ASR en Aegon Nederland
- Financieel belang in ASR (24%; ca 2,8 mrd euro)
- Market Cap 11 miljard euro
- Koopt grof eigen aandelen in
- Dividendrendement 6+%
- Wil verhuizen naar VS
- Op de radar bij Amerikaanse verzekeraars



Inpost

- Poolse postbezorger
 - YTD – 23%; koers € 12,85 (11,90-19,02)
 - Market cap 6,4 mrd
 - Vooral via ophaalkastjes
 - Polen groeit sterk als land
 - k/w 15; groei ongewis
-
- Grote klant Allegro doet eigen bezorging
 - Grootaandeelhouder bouwt af, nog 6,5%
-
- Lichte outlookverlaging
 - In AEX?



Vopak: Wat doet HAL?

- Opslag olie, gas en chemicaliën
- JV India naar de beurs
- Koersverloop prima
- JV investeert zelf
- Flinke groei verwacht
- **WAT DOET HAL?**
- Laat Vopak zelf aandelen inkopen
- Belang groeit verder boven 50%



Tetragon (hoog risico)

Zie artikel op website en in mail

- Koers: 19 dollar
- NAV: 39 dollar
- Verkoop deel grootste belang (Equitix) op meerwaarde
- Belang in Ripple van 239 miljoen dollar
- Beursgang Circle: van 31 naar 260 dollar
- Gaat Ripple ook naar de beurs????



Accsys: Amerika gelukt

- Van spar naar tropisch hardhout
- Voet aan wal in de VS
- Omzet groeit weer
- Mislukt avontuur in Engeland verwerkt



Premium abonnement



Analyses en beleggingstips

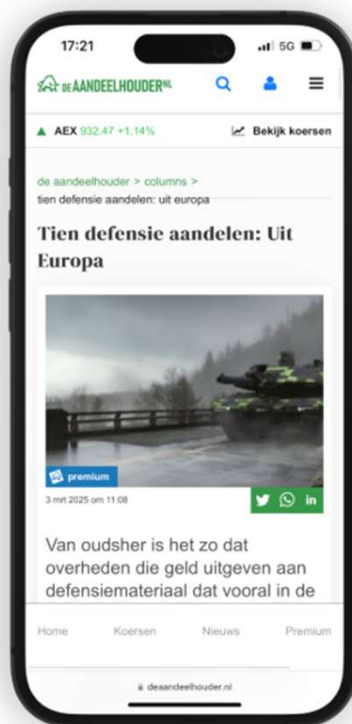
Ontvang beleggingstips diepgaande analyses over de belangrijkste aandelen op de Nederlandse, Belgische en Amerikaanse markt. Onze experts zitten op de bal en delen direct toepasbare inzichten. Voor de beginnende en ervaren belegger.

Focus op technologie

Technologie aandelen leverden de laatste jaren het meeste rendement op. Maandelijks praten Jordy en Jean-Paul je bij in de video Tech update. Daarnaast deelt Tech belegger Marc Langeveld elk kwartaal zijn visie op technologische innovaties en aandelen.

Beursmagazine op zaterdag

Begin je weekend met een overzicht van de afgelopen beursweek en een vooruitblik op de komende week. Zo start je elke nieuwe handelsweek optimaal voorbereid.



Live vragensessies

Stel wekelijks al je vragen aan onze financiële specialisten tijdens de interactie live vragensessie. Krijg in real-time antwoorden en tips, zodat je altijd met meer vertrouwen kunt beleggen. Nico, Jordy en Jean-Paul helpen je graag.

Koersdoelen

Ontvang koersdoelen op ruim 200 Nederlandse, Belgische en Amerikaanse (tech) aandelen. Het gemiddeld koersdoel en het aantal kopen, houden en verkopen van professionals. Zo krijg je eenvoudig inzicht in beleggingskansen.

Alertservice

Krijg directe melding bij belangrijk nieuws of analyses over jouw aandelen. Jij selecteert de aandelen, wij houden je op de hoogte. Zo ben je direct op de hoogte.

www.deaandeehouder.nl/premium



Agenda

- Introductie
- Wie is Nico Inberg
- De Aandeelhouder Premium
- Macro rondje
- 10 Nederlandse kanshebbers
- **Afsluiting: Q & A**



Disclaimer

Je dient de informatie tijdens deze uitzending niet te beschouwen als professioneel beleggingsadvies of als vervanging daarvoor. De informatie is uitdrukkelijk niet bedoeld als advies tot het kopen of verkopen van bepaalde effecten of effectenproducten.

Aan deze informatie kunnen op geen enkele wijze rechten worden ontleend. Alle door ons verstrekte informatie en analyses zijn geheel vrijblijvend. Alle consequenties van het op welke wijze dan ook toepassen van de informatie blijven volledig voor eigen rekening. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor de mogelijke gevolgen of schade die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van de door ons gepubliceerde informatie.

Je bent zelf eindverantwoordelijke voor de beslissingen die je neemt met betrekking tot jouw beleggingen. Indien iemand besluit om zelf opdracht te geven tot koop of verkoop van effecten of effectenproducten, doet hij of zij dat volledig op eigen initiatief en voor eigen verantwoording en risico.

Beleggen brengt risico's met zich mee. Het aangaan van beleggingsposities kan koersverlies tot gevolg hebben.

