



10 BELEGGINSTIPS DOOR DE FUNDAMENTELE EN TECHNISCHE BRIL

Albert Jellema, ProBeleggen & DeAandeelHouder

Nico Bakker, BTAC Visuele Analyse

Amsterdam, 15 Oktober 2021



DISCLAIMER

- De opinies en visies die in deze presentatie worden gepresenteerd door Albert Jellema van ProBeleggen en deaandeehouder.nl en Nico Bakker van BTAC en omvat hun persoonlijke opinie en vormt niet de mening of visie van BNP Paribas Markets.
- BNP Paribas en ProBeleggen zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin ProBeleggen in ruil voor een financiële vergoeding analyses verzorgen en bepaalde promotionele activiteiten verrichten.
- BNP Paribas en NICO P.R. Bakker zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin BTAC in ruil voor een financiële vergoeding analyses verzorgen en bepaalde promotionele activiteiten verrichten.
- De informatie in dit (online) seminar is bedoeld als informatie in algemene zin en is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie. De informatie mag daarom nadrukkelijk niet beschouwd worden als een advies of als een voorstel of aanbod tot 1) het aankopen of verhandelen van financiële instrumenten en/of 2) het afnemen van beleggingsdiensten noch als een beleggingsadvies. Beslissingen op basis van de informatie uit dit online seminar zijn voor uw eigen rekening en risico.



10 Beleggingstips door de fundamentele en technische bril

- ✓ Even voorstellen
- ✓ Fundamentele en Technische analyse naast elkaar
- ✓ 10 beleggingstips
- ✓ De Aandeelhouder Premium
- ✓ Samenvatting

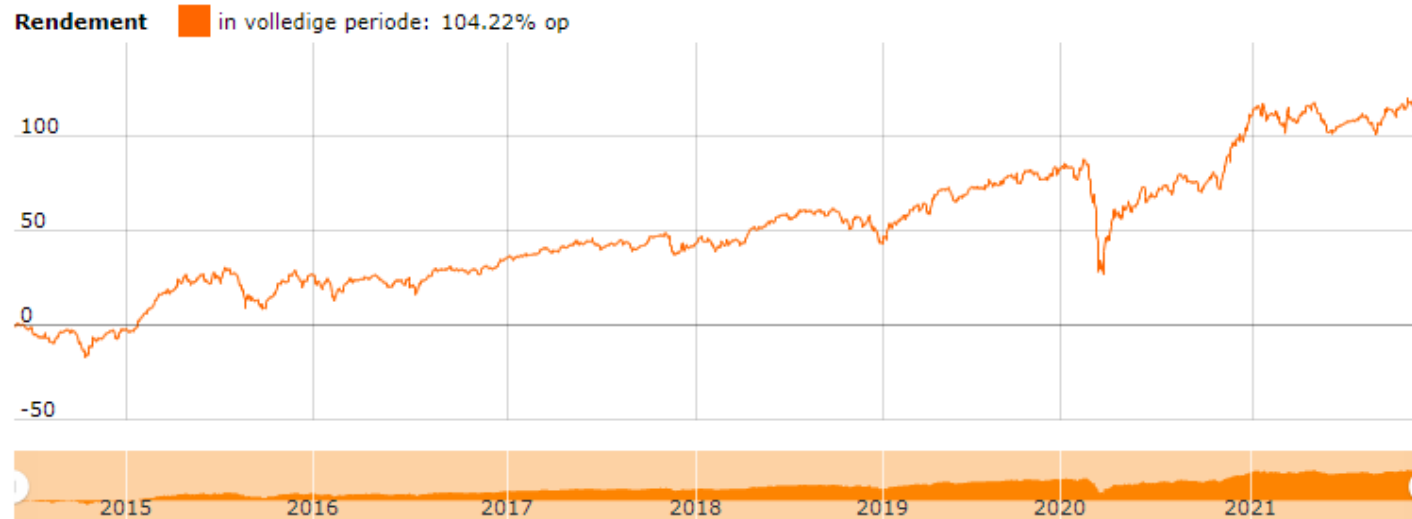
Disclaimer:

Dit document is uitsluitend gemaakt voor informatieve doeleinden en bevat op geen enkele wijze financieel, juridisch of ander advies. De informatie, grafieken, cijfers, meningen of commentaren die deze presentatie bevat zijn gegeven uitsluitend op indicatieve titel en bevatten geen aanbod, aanleiding of uitnodiging tot aanschaf of verkoop van effecten. De presentatie heeft geen contractuele waarde. De opsteller en ProBeleggen garanderen niet dat de inhoud van de publicatie en presentatie juist en volledig is en aanvaarden geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan.



Introductie Albert Jellema

- ✓ Belegger met 20 jaar ervaring
- ✓ Focus op de Nederlandse markt
- ✓ Veel weten van weinig
- ✓ Fundamentele analyse



Albert Jellema

ProBeleggen

DeAandeelhouder

Risico Analyse

Totaal Rendement	104,2%
Gemiddeld Rendement per Jaar	10,2%
Standaard Deviatie	14,6%
Sharpe Ratio	0,6

EVEN KENNIS MAKEN: TA COACH NICO BAKKER



Nico PR Bakker
@TheDailyTurbo
Als Technische Analyse Coach, gelieerd aan BNP Paribas Markets, signaleer ik met mijn Dashboard Beleggen kansen en bedreigingen op diverse speelvelden.
nicoprakker.nl
Joined Nov 2009

AEX,DAX en KOOPKANS - 06sep21

Later bekij... Delen 1/200

MAANDAG
DAILY CHARTS
NICO PR BAKKER

TURBO TIJD

BUY
SELL

LVMH
6 sep. 2021

CHART NAVIGATOR

Chart Navigator
27 aug. 2021

CN DASHBOARD

Chart Navigator Dashboard
23 aug. 2021

WEBINARS



Verschillen tussen fundamentele en technische analyse

Fundamentele analyse

- Analyseer de sector en het bedrijf
- Economie
- Langere termijn
- Toekomst
- Wat wil je kopen / Strategie
- Oorzaak van koersbewegingen

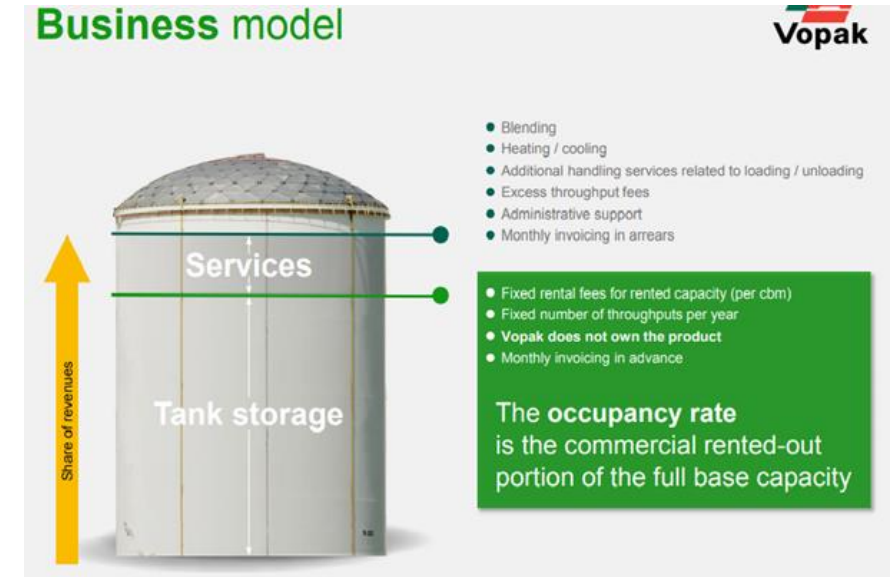
Technische analyse

- Analyseer de grafiek
- Sentiment
- Kortere termijn
- Verleden
- Wanneer koop je / Tactiek
- Hoe beweegt een koers

FA Tip 1: Vopak

Vopak: bedrijfsmodel

- **Vopak: opslagbedrijf:**
 - **Bulk chemicalien**
 - **Gassen**
 - **Olieproducten**
- **Strategische locaties tov vaarroutes**
- **Bezettingsgraden**
- **Overslag**



FA Tip 1: Vopak

Waarom aandeel op laagste koers afgelopen vijf jaar?

- **Olieprijs stijgt**
 - **Backwardation**
- **Tekorten in de aanvoerketen**
 - **Meer vraag dan aanbod in chemie**
- **Bezettingsgraden naar onderkant laatste 12 jaar**
- **Onduidelijke communicatie onderneming**

Koninklijke Vopak

35,11 EUR

-11,61 (-24,85%) ↓ afgelopen 5 jaar

27 sep. 10:22 CEST · Disclaimer

AMS: VPK

+ Volgen

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



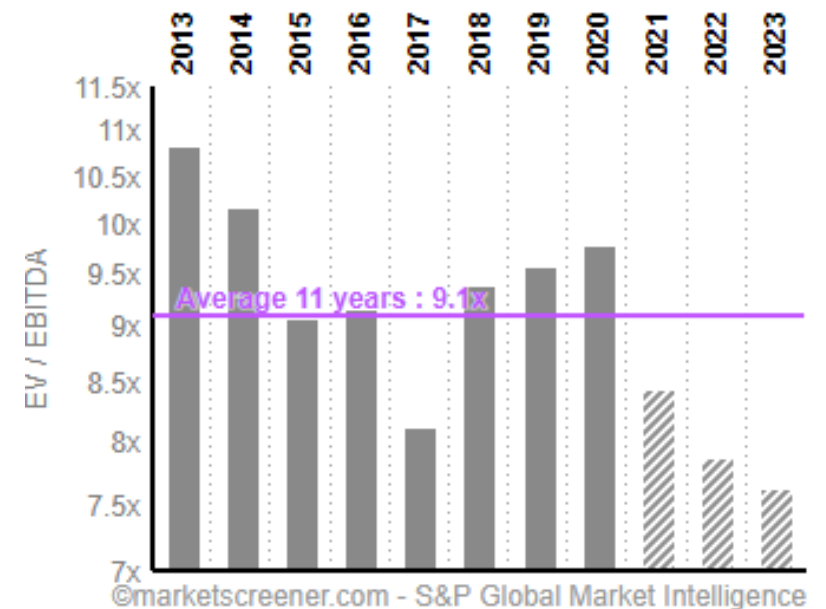
FA Tip 1: Vopak

Vopak bodem in zicht

- Bezettingsgraden dicht bij de bodem
- Management uitstekende staat van dienst
- Portefeuilleverbeteringen & groei
- Waardering laagste niveau laatste 11 jaar
 - 2022: P/E 12x, Dividend Rendement 3,7%, EV/EBITDA 7,8
- Risico's
 - Lower for longer
 - ESG stempel ontbreekt

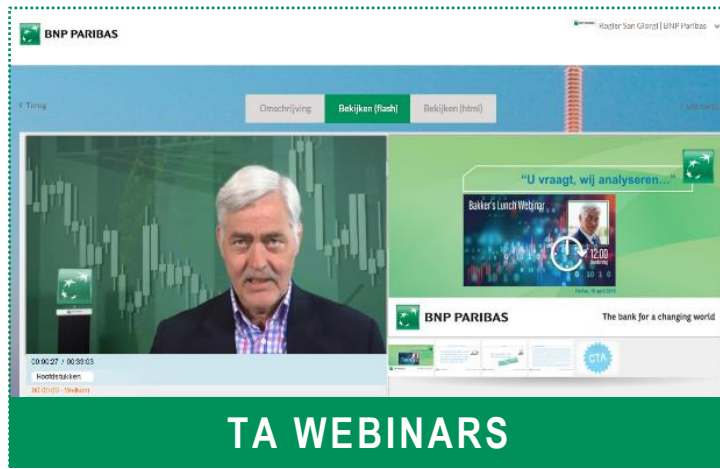


Change in Enterprise Value/EBITDA

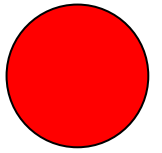


BNP PARIBAS MARKETS – TURBO VOPAK

- Turbo long 19,4 met hefboom 1,96 (data van 13 oktober: ISIN: NLBNPNL1HKX)
- ‘Dividend’ Vopak naar 7,25% ($1,96 \times 3,7\%$) - financieringskosten 1,44% = 5,8%
- 45% ruimte naar stop loss- niveau

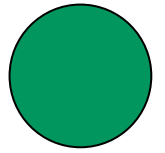


Vopak door de technische bril



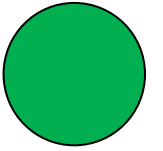
Suggestie: BNP Paribas
Turbo Long 29 bij
bodenvorming

TA Tip 1: Aegon



Suggestie: BNP Paribas
Turbo Long 3,693

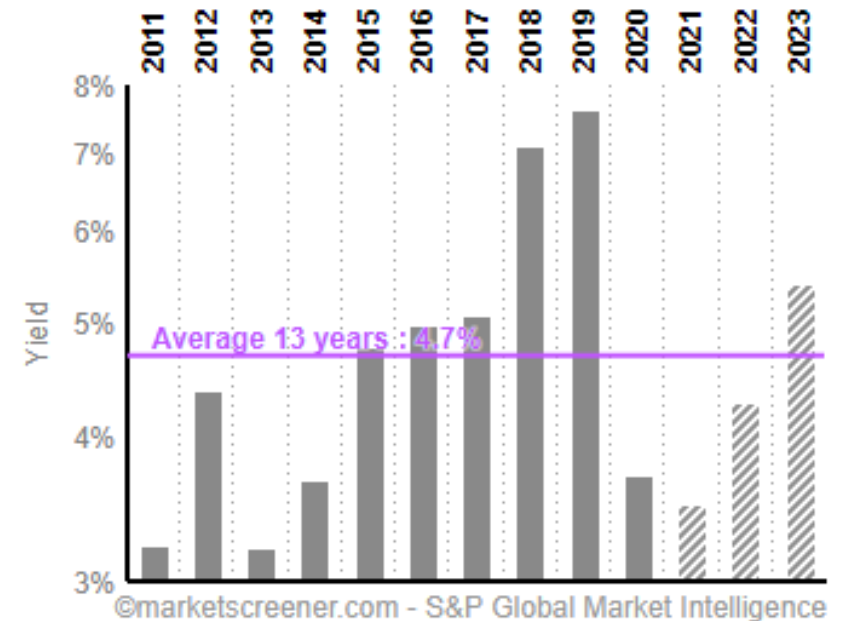
Aegon door de fundamentele bril



Aegon plussen en minnen

- Nieuwe CEO
- Balans op orde
- Laag rendement op eigen vermogen
- Dividend lager dan de sector
- Zeer gevoelig voor \$ wisselkoers
- Goedkoop op price to book
- Grote swings in winstgevendheid (+468 versus -698)

Year-on-year evolution of the Yield



FA Tip 2: Prosus

- ✓ Tencent in de clinch met de overheid
 - ✓ Anti competitieve handelingen en beperken van gamen
 - ✓ Waarde huidige portfolio circa \$164 miljard (79% van NAV)
- ✓ NAV: \$208 miljard (€123 per aandeel)
 - ✓ Discount opgelopen tot 45%

Net asset value calculation for the Prosus investment portfolio

Investment	Shares held (m)	Share price (LC ²)	Value (US\$'bn)
Listed assets³			176.6
Tencent	2 769	461	164.1
Delivery Hero	61	110	7.9
Remitly	37	37	1.4
Mail.ru	62	21	1.3
Trip.com	30	31	0.9
Skillssoft	50	12	0.6
Sinch	15	171	0.3
SimilarWeb	11	21	0.2
Unlisted assets⁴			34.4
Classifieds			13.7
Food Delivery (ex listed assets)			6.8
Payments & Fintech (ex listed assets)			3.9
Edtech (ex listed assets)			4.3
Etail			3.9
Ventures and Other (ex listed assets)			1.8
Net cash / (debt)			(3.1)
Cash ⁵			4.8
Debt ⁶			(7.9)
Net asset value (\$'bn)			207.9
Net asset value (€'bn)			179.6
Net asset value per share (€)			123.1
Net total shares in issue (m)			1 458.5
Exchange rates as at 30 September 2021			
USDHKD			7.79
USDEUR			0.86
USDSEK			8.76

China beperkt tijd om te gamen want jongeren moeten 'hard' zijn

Overheidscampagne Beperking van gametijd voor jongeren past in bredere campagne tegen 'Amerikaans' amusement en 'verslapping van de jeugd'

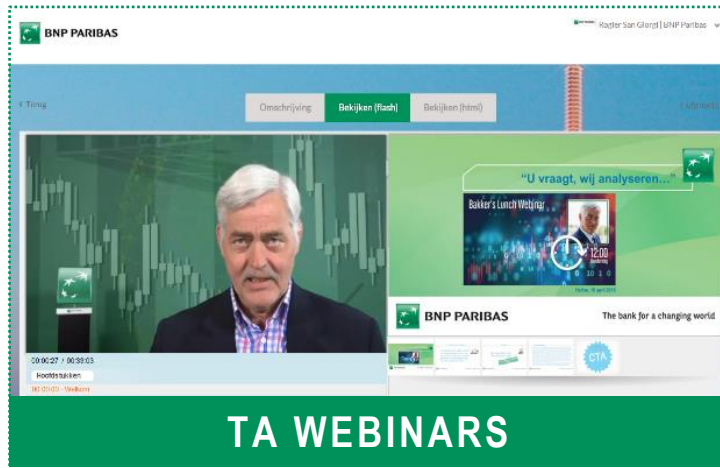
Garrie van Pinxteren 31 augustus 2021 Leestijd 3 minuten



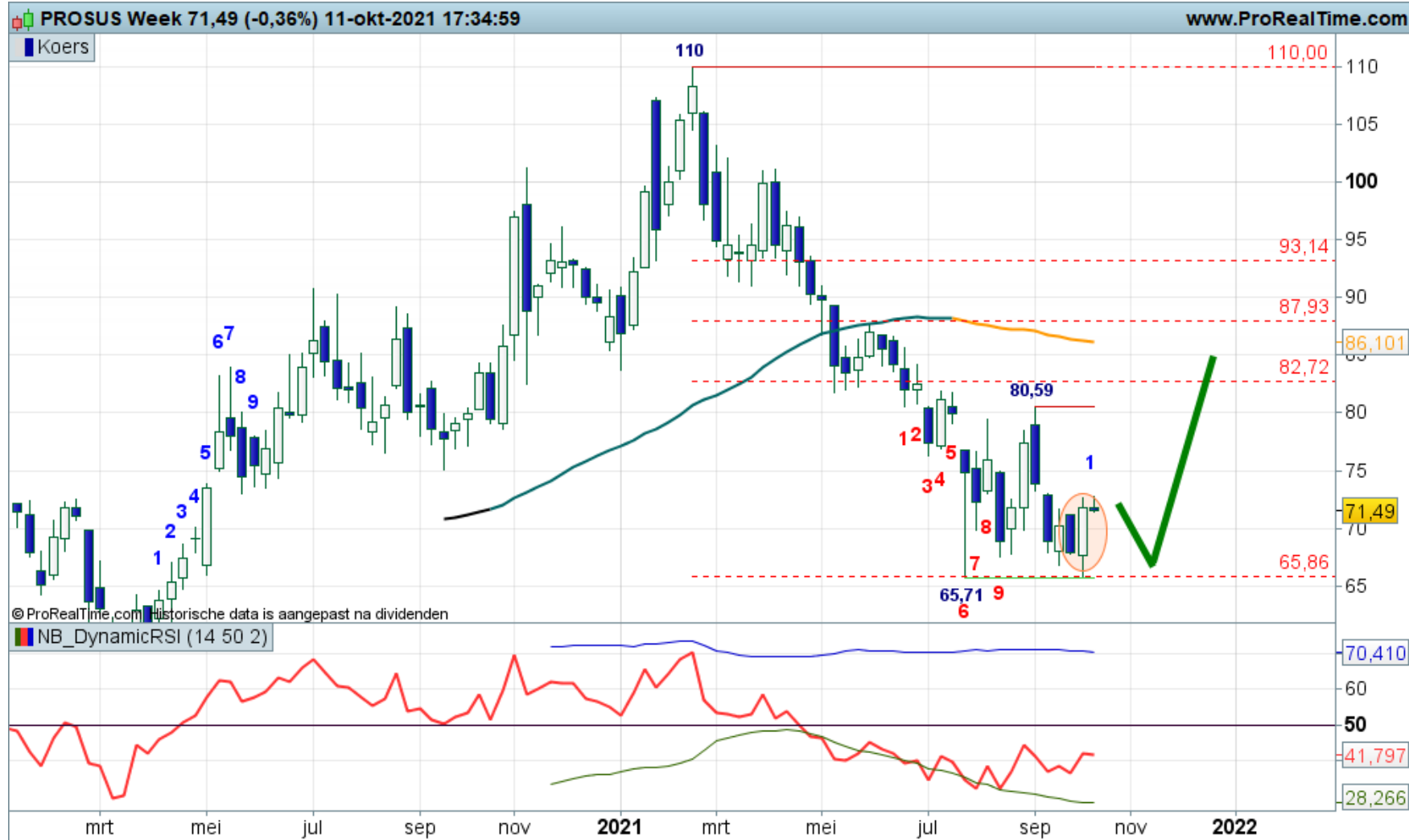
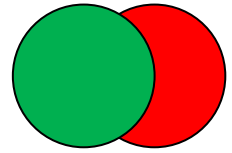
China grijpt weer in bij techreus: Tencent moet muziekrechten afstaan

BNP PARIBAS MARKETS – TURBO VOPAK

- Turbo long 43,3 met hefboom 2,3 (data van 13 oktober: ISIN: NL0014629065)
- Financieringskosten 1,44% over het financieringsniveau van EUR 40,28
- 39,32% ruimte naar stop loss- niveau



Prosus door de technische bril



Suggestie: BNP Paribas
Turbo Long 60,6

Online beursmagazine, Live chatsessies, webinars en exclusieve tips

ASR: Doelstellingen omhoog

Schuldvrij: cijfers beter dan verwacht Corona zal mee bij schadeverzekeringen Doelstellingen later dit jaar omhoog Het zal...

CM.COM: Van NAC naar Formule 1

Het Smeets CM.COM heeft een Smeets start gericht op de Nederlandse beurs. Het softwarebedrijf biedt conversational comms...

Gebod Boskalis wordt verhoord

Boskalis het aardige cijfers zien over het eerste halfjaar. Er zal een goede meevaller in van een in 2019 uitgevoerde addit...

De Aftrap: Inflatie geen probleem

Van Lanschot zet geld aan het werk

Dividendbelasting terugvragen: Zo doe je dat

Optietip: Ali Baba

Stijgers		Dalers		Indices	
AMG Advanced	39.08 +0.2%	TANGRAM.COM	74.78 -0.7%	AEX	337.54 +0.2%
Mentagor Group	16.00 +1.9%	S&S GROUP	8.73 -4.1%	SEPMO	4294 +0.5%
SE HOLDING	16.00 +1.9%	ACCYS GROUP	1.81 -4.1%	Goud	1917 -0.2%
CTP	18.00 +4.4%	ALFEN	38.05 -3.9%	DAX (New)	71.00 +0.3%
OCI	20.00 +0.2%	ENRON	10.22 -3.9%	Saxx	4800 -0.8%
SAH GROEP	2.71 +0.2%	INTERLIST	13.44 -3.8%	VXX	18.4 -0.1%

Maandag: Tien Belgische...

Armatrice maandag presenteren we bij De Aandeelhouder een selectie in samenwerking met ProBeleggen. De Belgische aandelen...

Beter Bed: Turnaround...

Er is een koop gebouwd bij Beter Bed. De jaarwinst steeg met het Duitse Marston Concord, dat als een molenaar op de re...

ETF v/d Week: Constructie ...

Volgt week bewaart de Nederlandse bouwbedrijven (SAM) en Hefboom met cijfers. Bij DAM wordt er geprofileerd van de Nederlandse...

Alfen: Voor de muziek uit

Alfen durft het niet van de constructie ook wat te verhogen. De onderneming uit Almere bewaart dit jaar uit te komen rond de C...

Uitstel bij Accsys

Hoofdenvestigingsbedrijf Accsys stelde deze week bekend dat de bouw van de Tiloya fabriek in Hull, Engeland, wederom vertraagd...

Podcast: Alfen, ASR en Accsys

In de podcast van deze week ontvangt Nico Inberg markante Rotterdamse Ministers van IG Markets. De ondernemingen die legatieren z...

Portefeuille: Shortfolio

Dies week weer aandacht voor de shortportefeuille: aandelen die hoog gerankt staan in de Nederlandse shortlijst. Wanneer ...

What's Up on Wall Street

In What's Up on Wall Street leest u alles over wat er speelt op de Amerikaanse beurs. Deze week: probeer we u bij over on...

Beurspuzzel: Eur. Capitals

Volgt week komen we naar de Amerikaanse hoofden, van de Amerikaanse streekt die. Dat was nog best heilig, daarom doen we...

Next Week: Back in...

Remember, in back in september. Volgende week is de AFD10: start met AFD17, voor zover we daar al van konink spreken dit jaar, v...

Chatten met Nico

Chatsessie start in 04:44

006 / 1:11:37

De 11 nieuwste kooptips en beleggingstrends voor beleggers in 2021

58:23

Dé 11 nieuwste kooptips en beleggingstrends voor...

6,2K weergaven

Kooptip: Vopak

Vopak ligt behoorlijk onder druk de laatste tijd. Waarom is dat en wat is eigenlijk de business case van Vopak? In dit artikel leggen we uit waarom de aandelen Vopak momenteel minder goed liggen en waarom het voor fundamentele beleggers wel degelijk een koopkans is.

Eerst waarom Vopak niet goed ligt: de eerste reden hiervoor is dat op dit moment er weinig vraag is naar tankopslag door de krapte in de supply chains bij veel sectoren. Dat zet ook de tarieven onder druk. Een globaal fenomeen, maar wel hardnekkig en de verwachtingen zijn dat dit nog wel tot in 2022 kan voortduren.

Om dit artikel te lezen heeft u een Plus abonnement nodig

Neem nu een Plus abonnement voor maar €6.25 per maand, u ontvangt dan:

- Diepgaande analyses en uitleg over de belangrijkste topics die spelen op de beurs
- Top beleggingstips
- Exclusieve interviews
- Unieke video's
- Toegang tot de PLUS artikelen op DeA
- Advertenties light

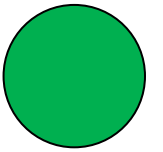
[AANMELDEN](#) [INLOGGEN](#)



De Aandeelhouder Premium Abonnement

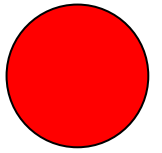


TA Tip 2: Heineken



Suggestie: BNP Paribas
Turbo Long 75

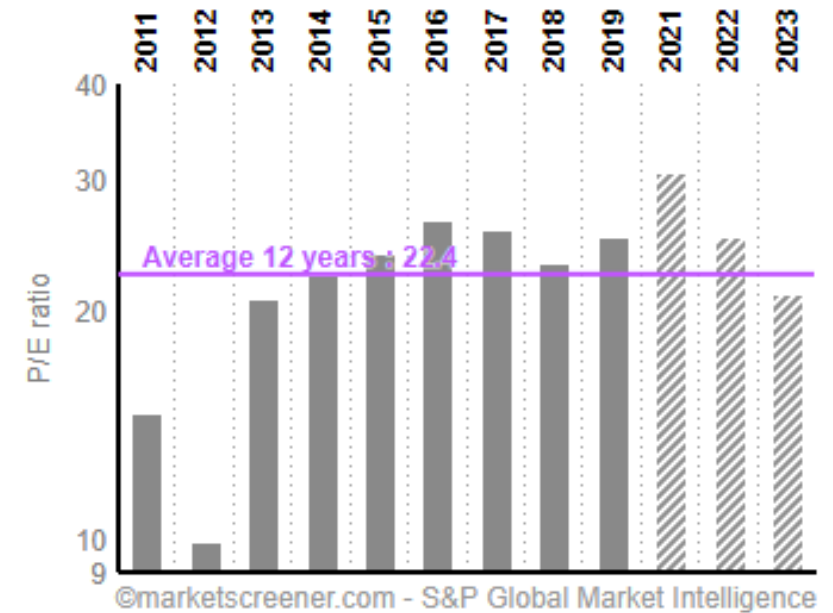
Heineken door de fundamentele bril



Heineken biertje te duur

- Kosten lopen sterk op
 - Export = logistiek
 - Grondstoffen als aluminium +70% in 1 jaar
- Kernmarkten in Azië en Brazilië herstellen nog niet
- Geen enkel winstmomentum
- Aandelen te duur

Year-on-year evolution of the PER

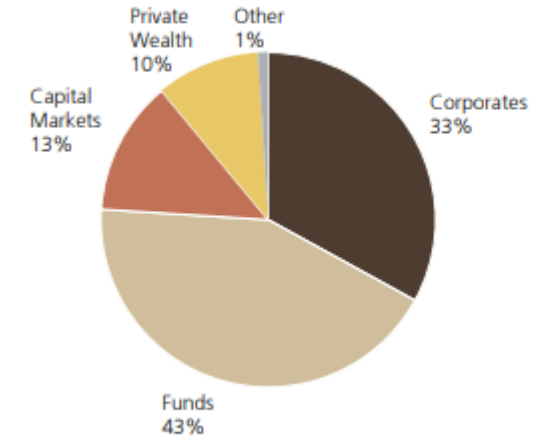


FA Tip 3: Intertrust

Intertrust bedrijfsmodel

- **Administratieve diensten voor beleggingsfondsen**
 - Viteos
 - Groei van 8% voorzien
- **Trust diensten voor internationale bedrijven**
 - Lage groei en slecht voor het imago
- **Asset light**
 - Hoge marges
 - Goed conversie naar vrije kasstroom

Revenues by service line (%)



Source : Company data

FA Tip 3: Intertrust

Waarom aandeel dicht bij laagste koers afgelopen vijf jaar?

- **Margedruk (40,7% naar 32%)**
 - Investerings in IT
 - Verplaatsing capaciteit
 - Extra kosten COVID
 - Verandering business mix
- **Geen focus op aandeelhouderswaarde**
- **Trust in slecht daglicht**

Intertrust

13,10 EUR

-8,29 (-38,76%) ↓ afgelopen 5 jaar

27 sep. 12:48 CEST · Disclaimer

AMS: INTER

+ Volgen

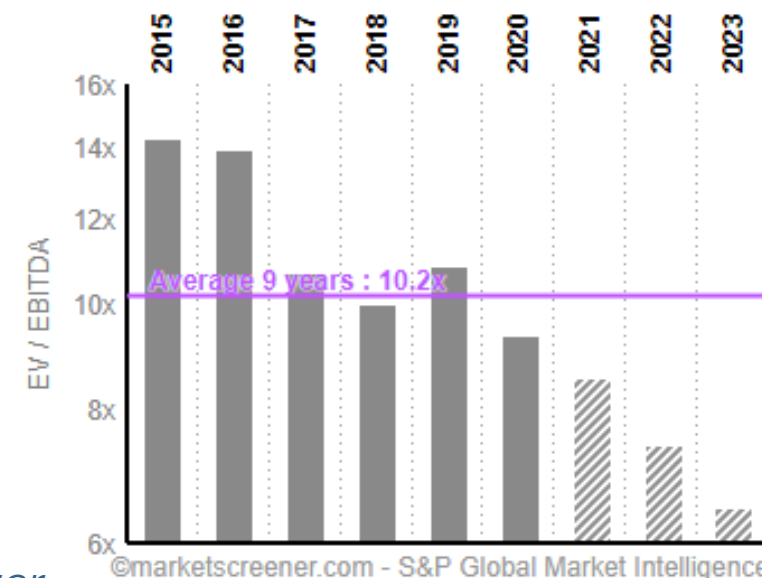
1D | 5D | 1M | 6M | YTD | 1J | 5J | Max.



FA Tip 3: Intertrust

Aan de vooravond van Intertrust 2.0

- CEO uit de fund business sinds december
- Kichen sink done
- EUR 100 miljoen aandeleninkoop = 9%
- Verandering op komst!
- Waardering laagste niveau laatste 11 jaar
 - 2022: P/E 12x, Dividend Rendement 2,7%, EV/EBITDA 7,4
- Risico's
 - Trust
 - Lagere marge

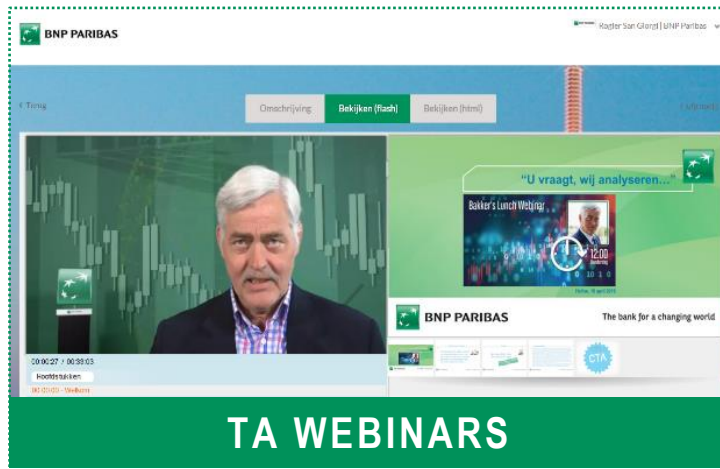


This decision is part of a process undertaken over recent months in which Intertrust's Management Board and Supervisors have explored, and continue to actively explore a number of options to maximize shareholder value.

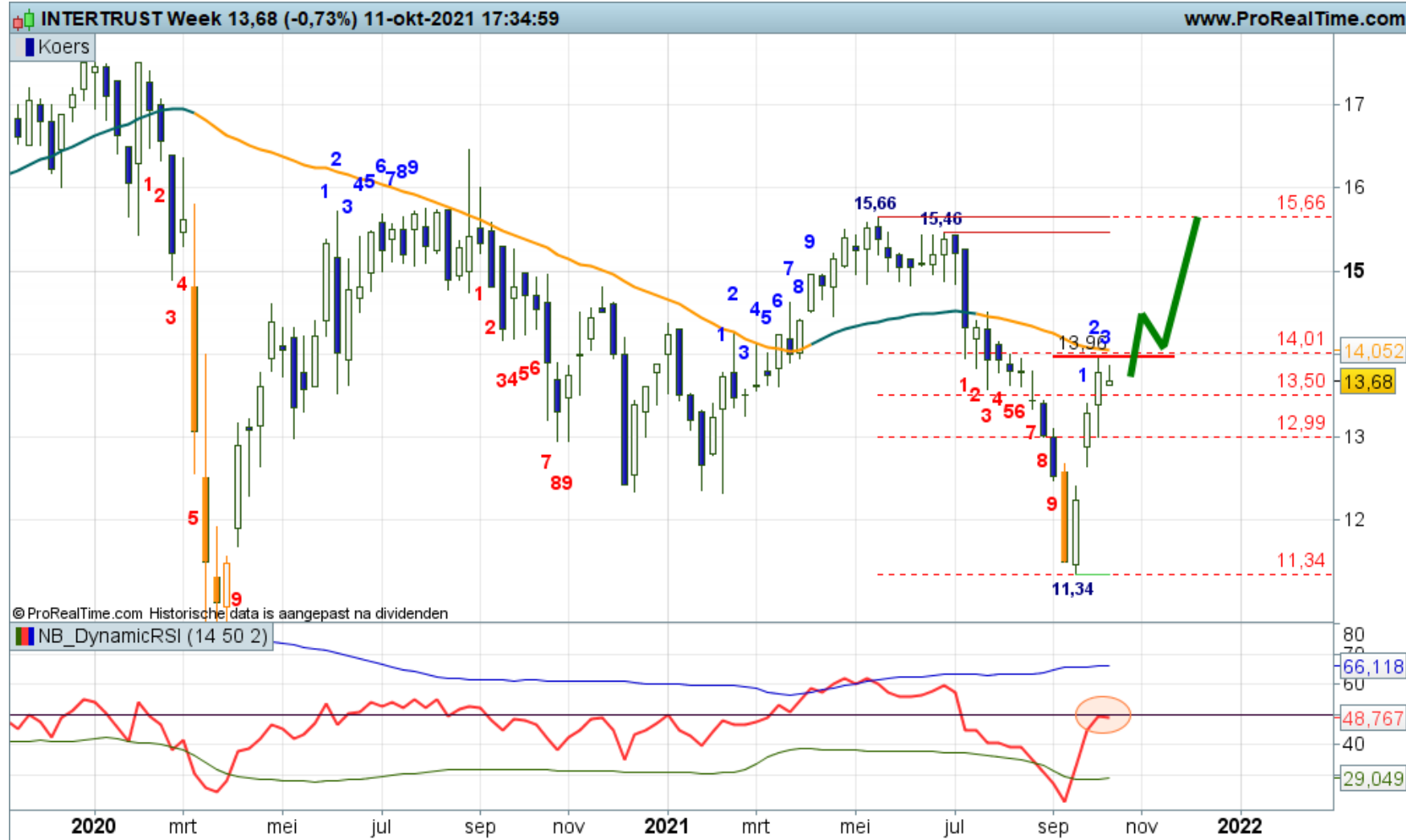
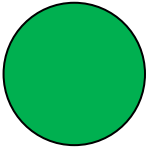


BNP PARIBAS MARKETS – TURBO INTERTRUST

- Turbo long 8,62 met hefboom 2,37 (data van 13 oktober: ISIN: NLBNPNL1HKX)
- Financieringskosten 1,44% over het financieringsniveau van EUR 7,83
- 36% ruimte naar stop loss- niveau

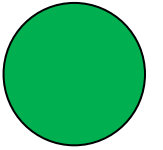


Intertust door de technische bril



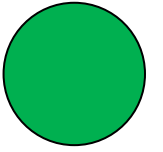
Suggestie: BNP Paribas
Turbo Long 11,65 bij
doorbraak boven 14

TA Tip 3: Akzo



Suggestie: BNP Paribas
Turbo Long 79,3

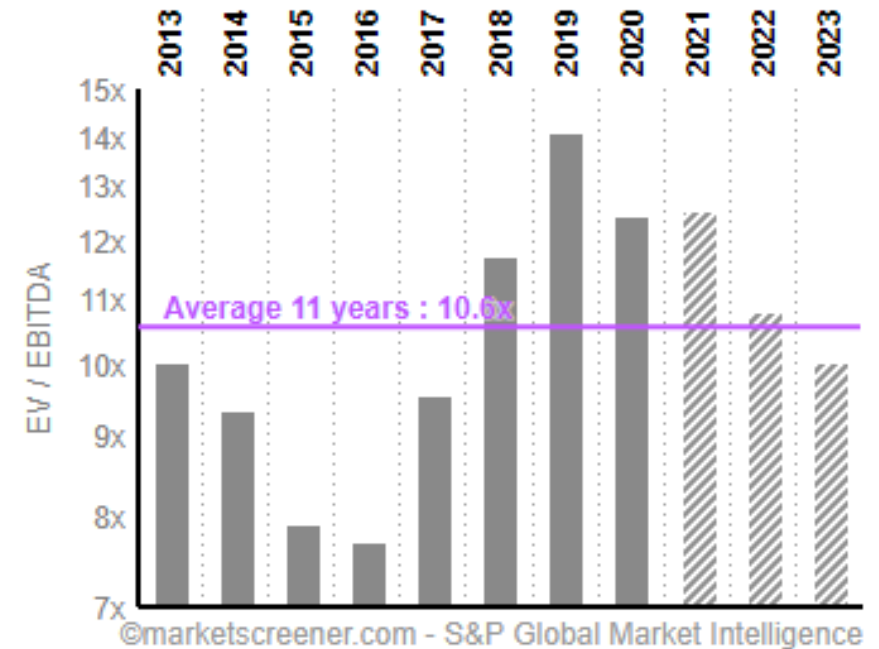
Akzo door de fundamentele bril



Akzo verf nog net niet droog

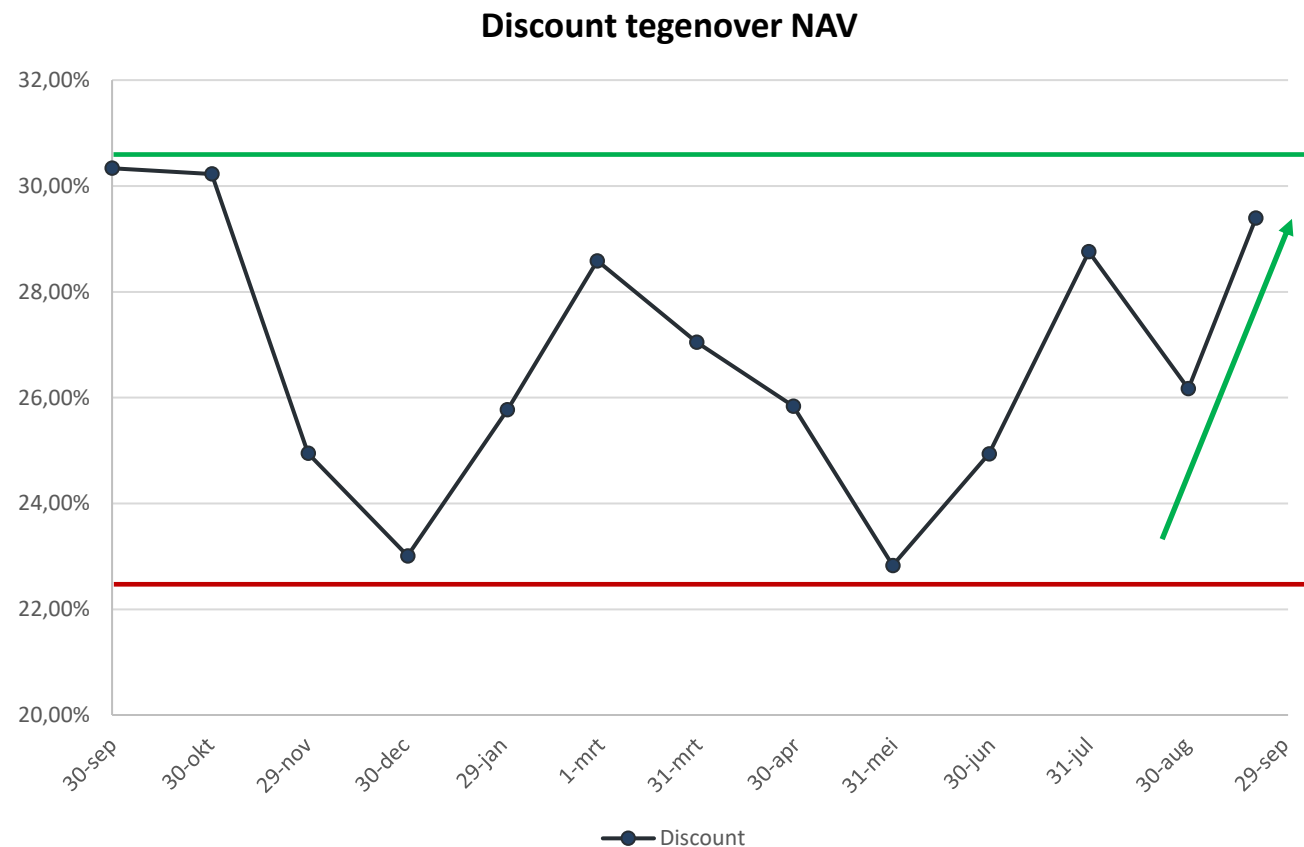
- Grondstofprijzen stijgen snel
 - Doorzetten naar klant kost tijd (Q4)
- Operationele winstdoel 2023 € 2 miljard intact?
- Onderliggende vraag robuust
- Glas half vol of half leeg

Change in Enterprise Value/EBITDA

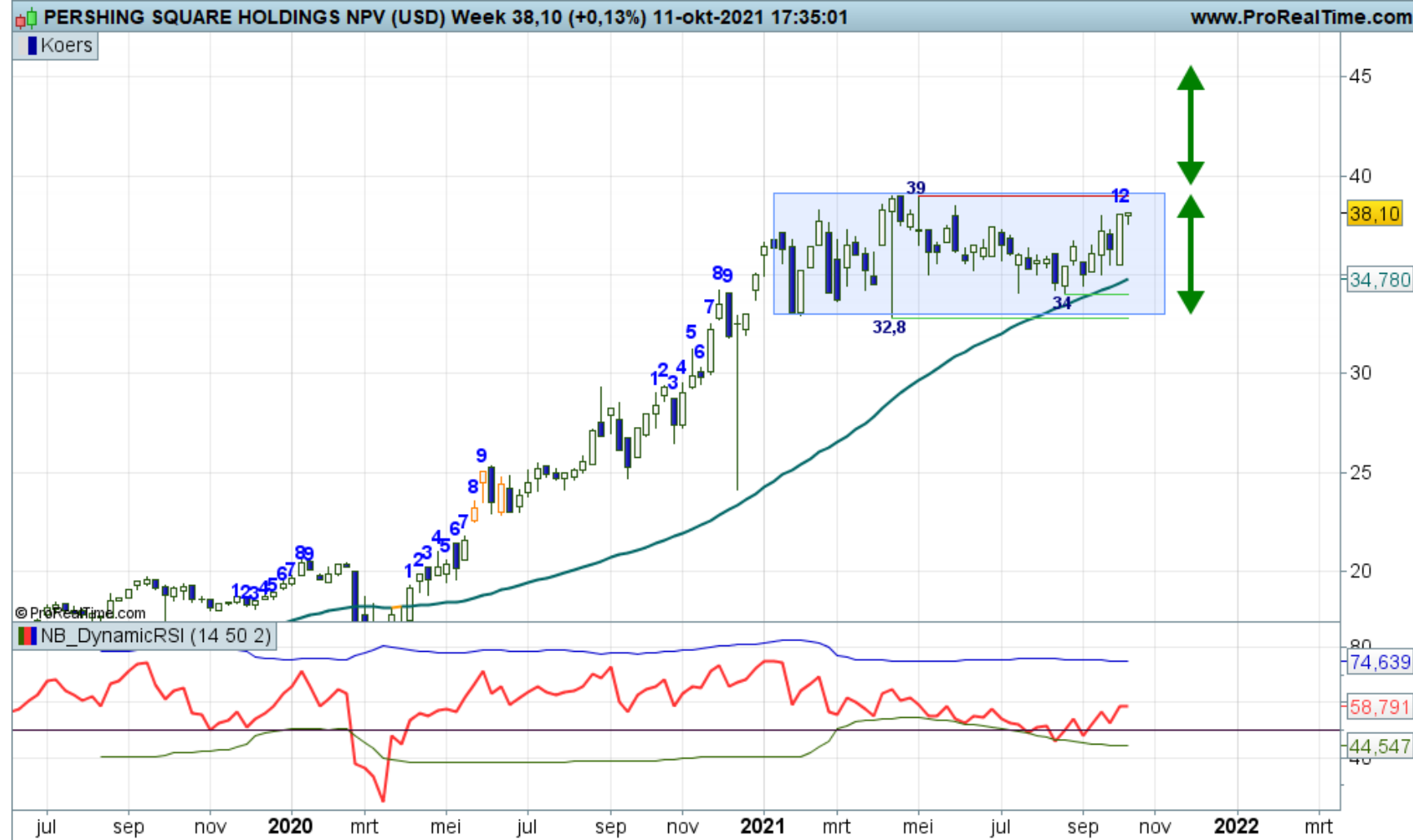
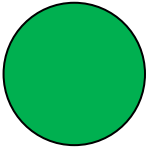


FA tip 4: Pershing Square Holding

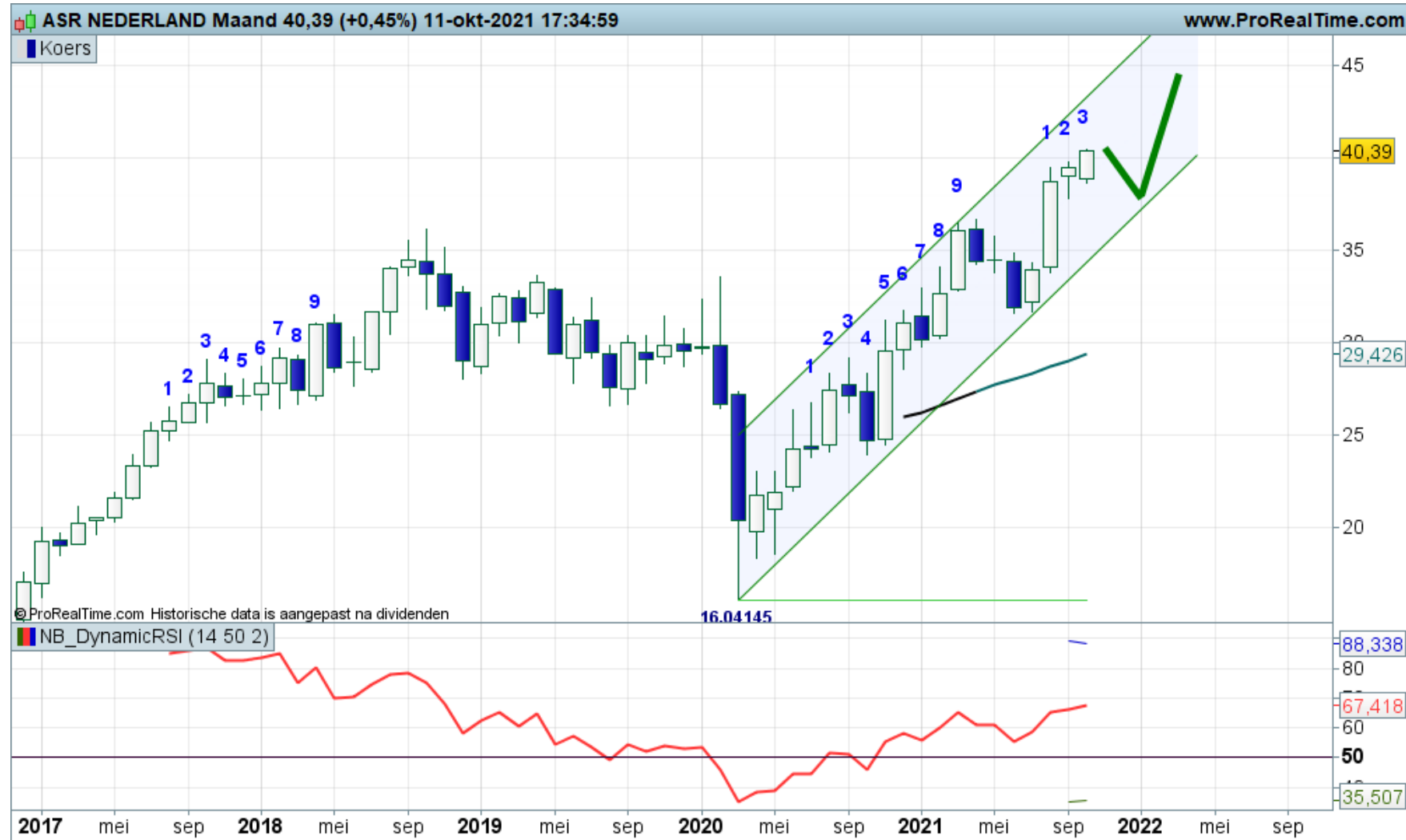
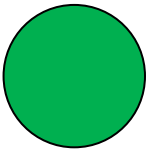
- ✓ Discount loopt op naar de top van de bandbreedte
- ✓ Belang in UMG steeg 30% in waarde
 - ✓ Aandelen gekocht voor €18,50
 - ✓ Huidige prijs €24,40
- ✓ Waardestijging: \$2,5 miljard tot \$3,23 miljard



Pershing Square door de technische bril

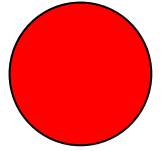


TA Tip 4: ASR



Suggestie: BNP Paribas
Turbo Long 34,22

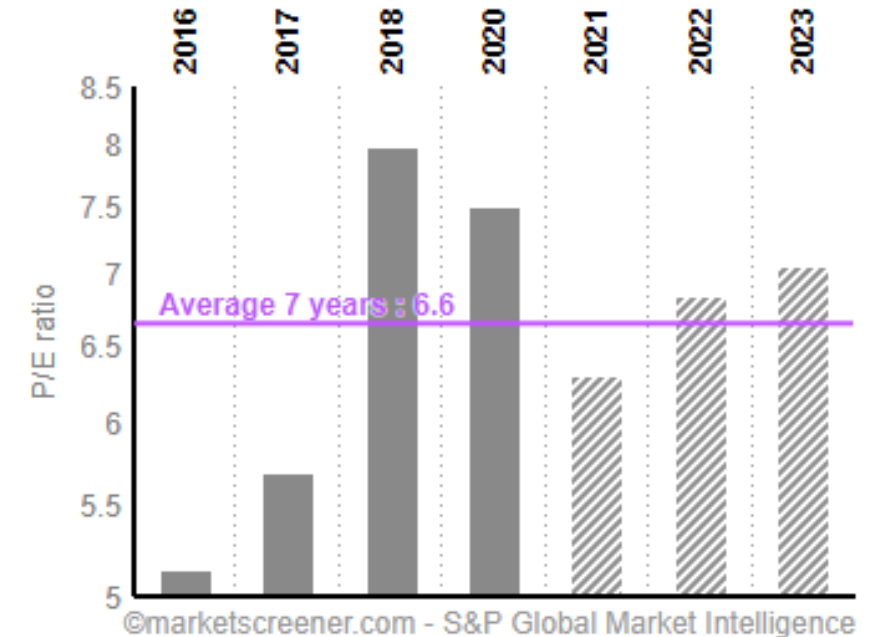
ASR door de fundamentele bril



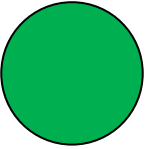
ASR betrouwbare verzekeraar

- Uitstekend management
- Balans op orde
- Geen groei
- Op price to book 2x Aegon
- Recent verkocht

Year-on-year evolution of the PER



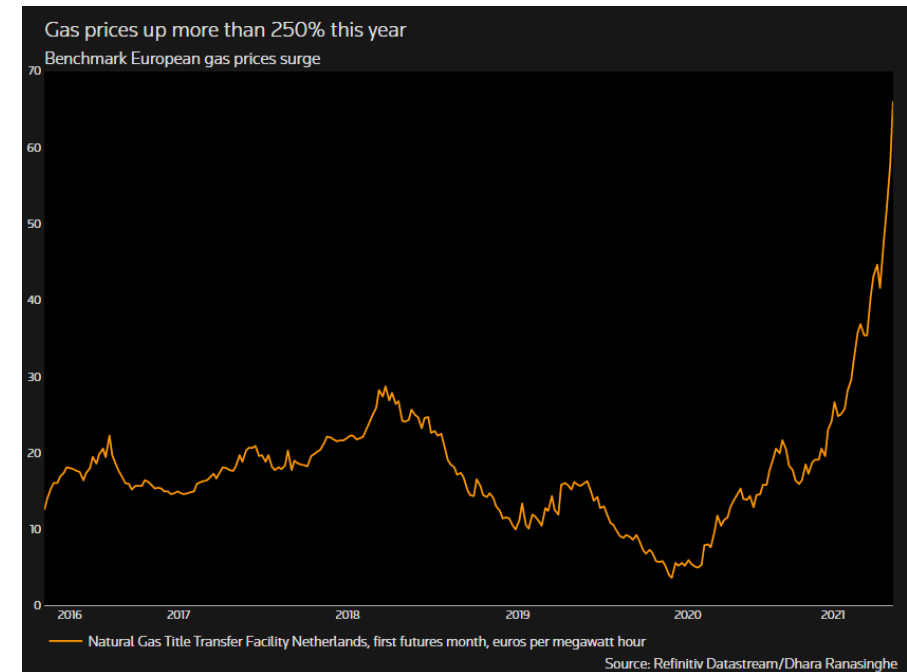
FA en TA tip 5: Shell – Terugkeer van de gigant!



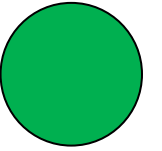
- ✓ Gasverbruik gaat toenemen met de komst van de winter
- ✓ Gasprijzen 250% hoger dit jaar

\$ million	Adj. Earnings ¹	Adj. EBITDA (CCS)	CFFO ex. WC	CFFO	Cash capex	
Integrated Gas	1,609	3,364	4,350	3,761	880	
Upstream	2,469	6,714	5,444	5,056	1,696	
Oil Products	1,299	2,608	3,365	2,213	882	
Refining & Trading	112	676				
Marketing	1,187	1,932				
Chemicals	670	1,036	1,225	1,133	895	
Corporate	(399)	(101)	(208)	454	30	
Less: Non-controlling interest	115	115				
RDS						
	Q2 2021	5,534	13,507	14,176	12,617	4,383
	Q1 2021	3,234	11,490	12,683	8,294	3,974

¹Income/(loss) attributable to shareholders for Q2 2021 is \$3.4 billion. Reconciliation of non-GAAP measures can be found in the unaudited results, available on www.shell.com/investors.



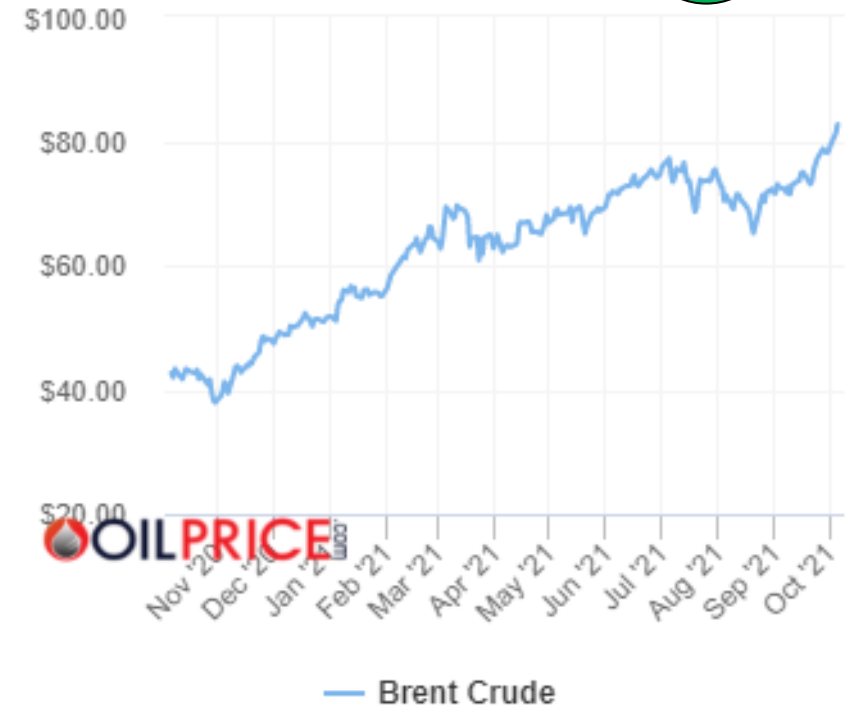
FA en TA tip 5: Shell – Terugkeer van de gigant!



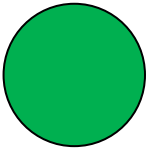
- ✓ Stijging van de olie- en gasprijzen trekt marges weer in de lift

Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
\$0.84/bbl	\$1.59/bbl	\$2.69/bbl	\$4.17/bbl	>\$4.17/bbl	>\$4.17/bbl

- ✓ Positief voor kasstroomgeneratie
 - ✓ Afbetaling van schuld
 - ✓ Terugkeer naar hoger dividend?
 - ✓ Groot aandelen inkoopprogramma

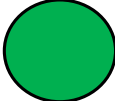
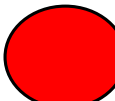
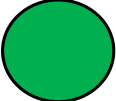
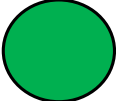
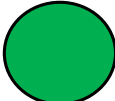
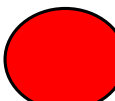
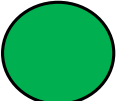
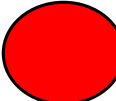
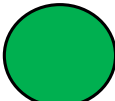
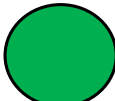
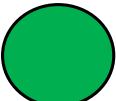
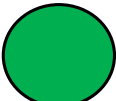
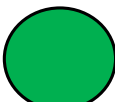
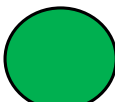
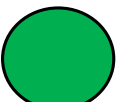
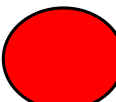
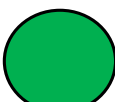
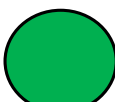
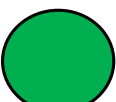
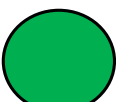


Shell door de technische bril



Suggestie: BNP Paribas
Turbo Long 17,6

SAMENVATTEND

	FA	TA		TA	FA
VOPAK			AEGON		
PROSUS			HEINEKEN		
INTERTRUST			AKZO		
PSH			ASR		
SHELL			SHELL		

DISCLAIMER

Deze presentatie dient uitsluitend voor informatiedoeleinden. Noch dit document noch de verklaringen die in verband met deze presentatie zijn afgegeven zijn opgesteld als of vormen een aanbieding, uitnodiging of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een financieel instrument of het aangaan van een transactie. Een aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding, uitnodiging of aanbeveling tot het aangaan van een transactie in een financieel instrument uitgegeven door BNP Paribas Arbitrage (BNP Paribas) of The Royal Bank of Scotland Plc (RBS Plc) of the Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.) zal uitsluitend worden gedaan op basis van een prospectus, eventuele supplementen en definitieve voorwaarden welke kosteloos verkrijgbaar zijn via www.bnpparibasmarkets.nl. U kunt ook bellen op 0900-MARKETS (0900-6275387, lokaal tarief), een e-mail sturen naar markets@bnpparibas.com of per post aanvragen via BNP Paribas, Herengracht 595, 1017 CE, Amsterdam. Potentiële beleggers dienen een onafhankelijk oordeel te vormen en onafhankelijk professioneel advies inwinnen voordat zij een beleggingsbeslissing met betrekking tot financiële instrumenten nemen. Beleggers dienen zorgvuldig af te wegen of een transactie in de financiële instrumenten geschikt is gezien de mogelijke economische voordelen, de risico's, de effectenrechtelijke, andere juridische, fiscale en boekhoudkundige aspecten en hun persoonlijke omstandigheden (waaronder ervaring, doelstellingen en financiële positie). De getallen opgenomen in deze presentatie zijn indicatief en resultaten behaald in het verleden bieden geen garantie of indicatie voor toekomstige resultaten. Er is geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstellingen genoemd in deze presentatie werkelijk worden behaald. Elke belegging kent economische en markt risico's en de waarde van een belegging kan zowel stijgen als dalen. BNP Paribas accepteert geen enkele aansprakelijkheid voor welke schade, kosten en claims dan ook ontstaan uit, of in verband met enige informatie opgenomen in deze presentatie of mondeling verstrekt, tenzij er sprake is van opzet of grove schuld van BNP Paribas. BNP Paribas kan als principaal of als agent van tijd tot tijd een belang nemen in of financiële instrumenten kopen, verkopen of aanbieden die identiek zijn aan of vergelijkbaar met de financiële instrumenten die worden besproken in deze presentatie of daaraan gerelateerde financiële instrumenten zoals futures, opties en grondstoffen contracten. Distributie van deze presentatie verplicht BNP Paribas niet tot het aangaan van enige transactie. De informatie opgenomen in deze presentatie is onderhevig aan wijzigingen zonder dat hiervan voorafgaande mededeling wordt gedaan en kan in zijn geheel worden gewijzigd, aangevuld of vervangen door latere documentatie. Deze presentatie mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden gekopieerd, verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een ander zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas. Aanvullende informatie is op verzoek beschikbaar. Als geen contact wordt opgenomen neemt BNP Paribas aan dat aanvullende informatie niet nodig is gezien uw kennis en ervaring. BNP Paribas staat in Nederland onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. BNP Paribas staat in Frankrijk onder toezicht van de Autorité des marchés financiers' and Banque de France.

© BNP Paribas. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm dan ook van de inhoud van dit document is zonder voorafgaande schriftelijke toestemming verboden tenzij voor persoonlijk gebruik. Deze presentatie is geproduceerd op 12 oktober 2021.

