

Albert Jellema



Het jaar 2022 in met 11 kooptips van De Aandeelhouder.nl

Het nieuwe aandelenelftal van Albert en Nico



Nico Inberg

Agenda: Het jaar 2022 in met de nieuwste tips

- ✓ Wie is wie
- ✓ Opvallende zaken op de beurs
- ✓ Wissels in de ideale opstelling
- ✓ Reservebank
- ✓ Premium abonnement op De Aandeelhouder.nl



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 Nico Inberg

- ✓ In jonge jaren partner Optiver
 - ✓ Fundamentele analyse
 - 1993-2002 Optiver
 - 2003-2012 Cebulon
 - 2012-2016 Beurswijzer.com
 - 2016-2020 IEX Premium
 - 2020- De Aandeelhouder.nl
- ✓ 25 jaar beurservaring
 - ✓ Winnaar Gouden Stier 2017



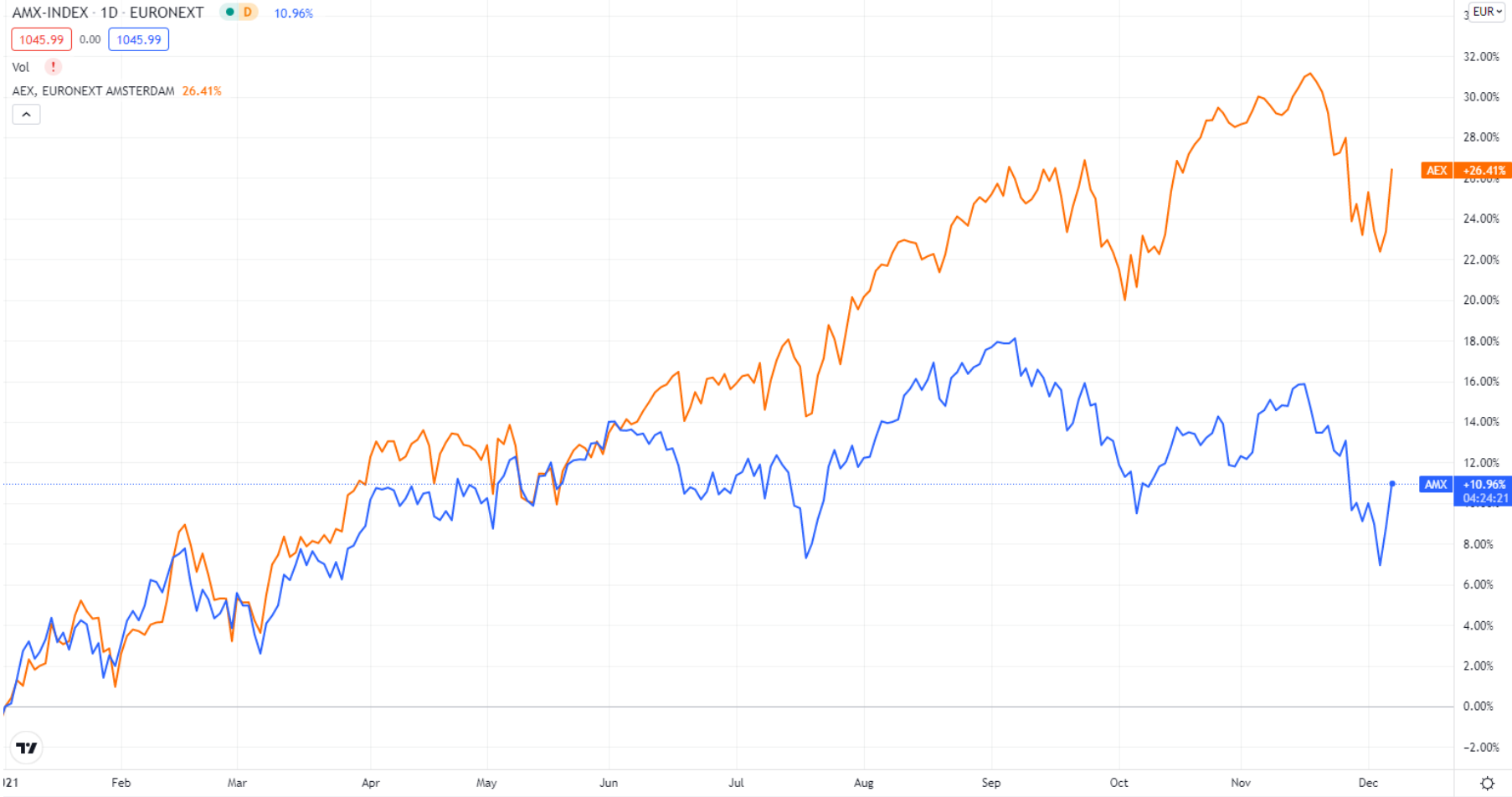
Introductie Albert Jellema

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

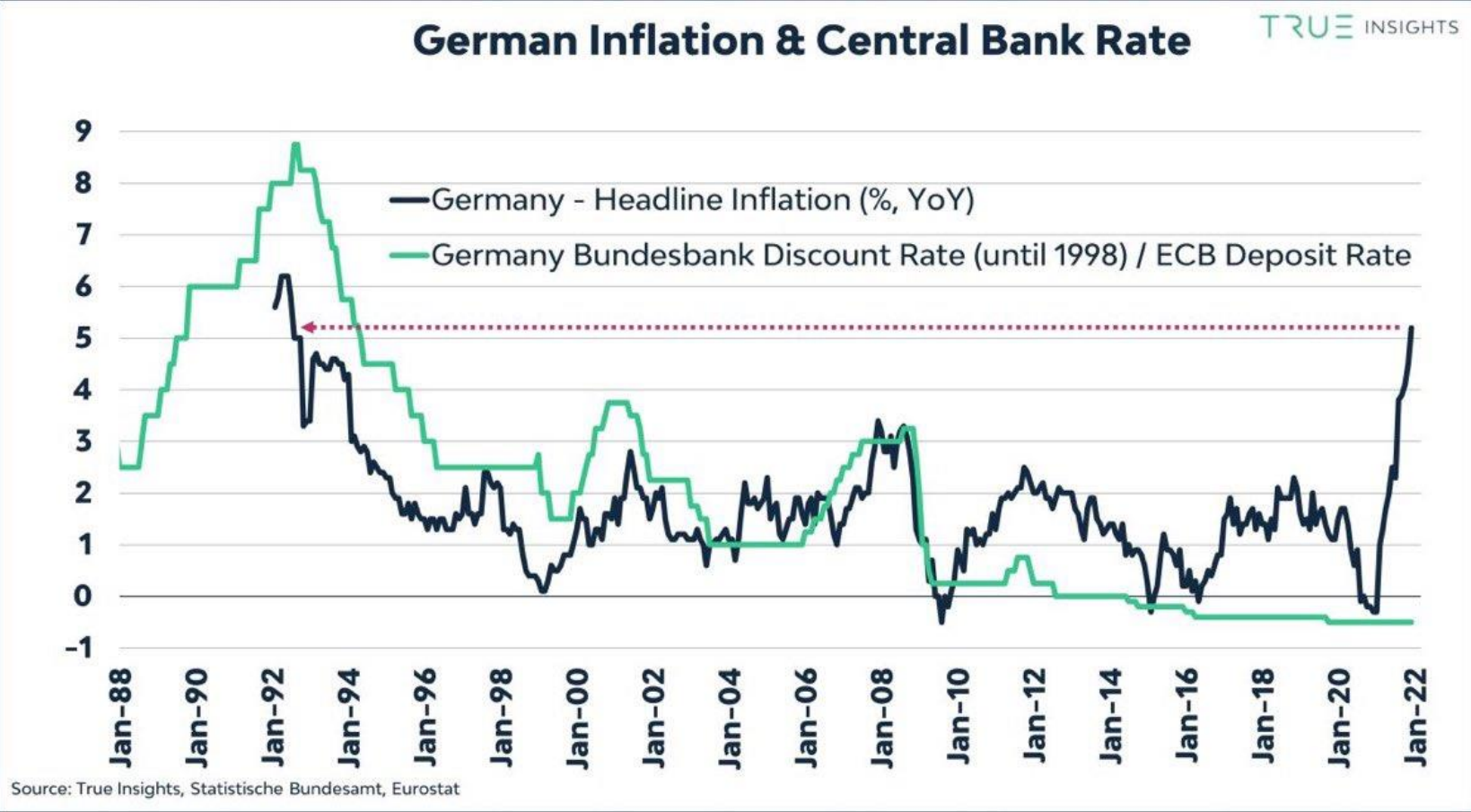
- 1999-2005 Portfoliomanager AbnAmro
- 2005-2013 Partner hedgefund Go-Capital
- 2014 Oprichter en eigenaar ProBeleggen
- September 2017 overname De Aandeelhouder.nl



Groot verschil AEX en AMX



Inflatiegeekte



Opgeblazen koersen groei aandelen



Grote onzekerheid omtrent Chinese aandelen



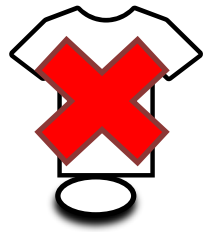
Het nieuwe elftal van Nico en Albert



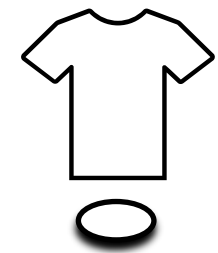
ACOMO +6% **Opstelling 6 oktober**

Just Eat Takeaway -20%

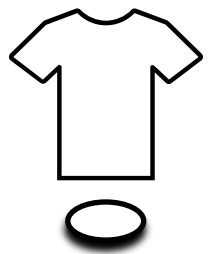
CM.COM -23%



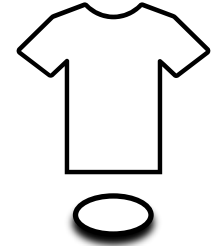
Pershing Square +10%



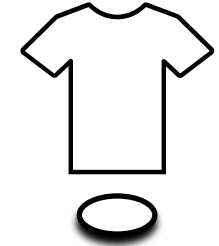
Shell 0%



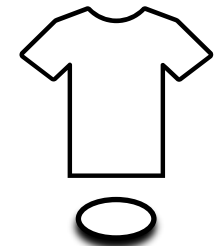
Vopak -7%



Prosus +12%

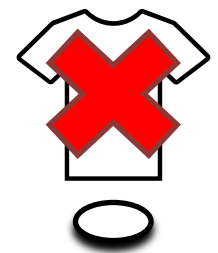
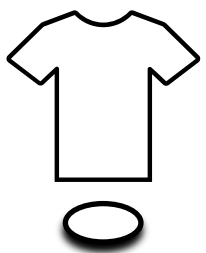


GOAT (MOAT) ETF -3%

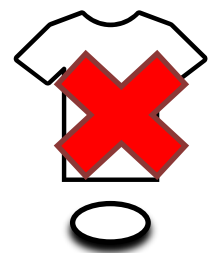
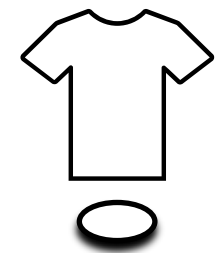


Value ETF +0,3%

Intertrust+56%



ESG SPAC 0%



Spits Just Eat Takeaway zwaar geblesseerd

- ✓ Overname (overhang) Grubhub
- ✓ Winstwaarschuwing
- ✓ Beleggersdag
- ✓ Size matters
- ✓ Beloftes maken schuld

51,73 EUR

AMS: TKWY

+28,07 (118,64%) ↑ afgelopen 5 jaar

+ Volgen

7 dec. 14:32 CET • Disclaimer

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



Open	49,76	Beurswaarde	11,00 mld.	52-wk max.	102,50
Hoog	52,30	Koers/winst	-	52-wk min.	47,28
Laag	49,40	Div.rend.	-		

Spits Just Eat Takeaway alleen maar drama?

- ✓ Nummer 1 posities
- ✓ Winstgevend in belangrijke markten
- ✓ Nieuws op komst?
 - ✓ Partnerships, verkoop Ifood, supermarkten, Grubhub
- ✓ Verdubbeling GTV in het vooruitzicht
- ✓ 5% margedoelstelling op GTV



Spits Just Eat Takeaway opsplitsen?

- ✓ Just Eat overname (2019/2020)

- ✓ Prosus bood EUR 6,4 miljard

- ✓ Ifood (2021)

- ✓ Prosus bood EUR 2,3 miljard

- ✓ Hogere biedingen op komst

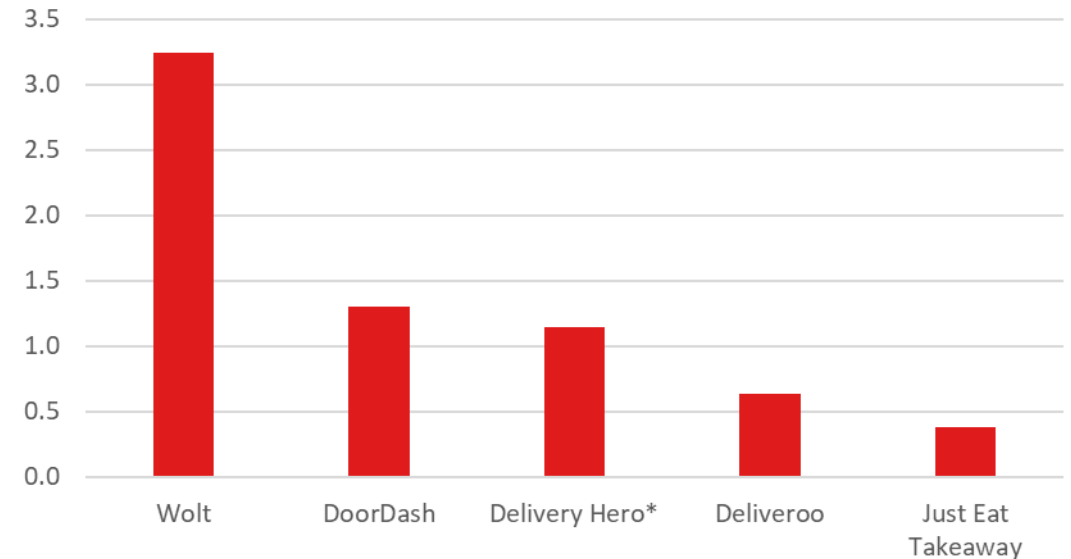
- ✓ Waarde Duitsland +NED

- ✓ Orderwaarde EUR 6 miljard in 2021

- ✓ Strategische waarde minimaal EUR 9 miljard

- ✓ Waarde Just Eat + Ifood + DLD & NED EUR 17,7 miljard = EUR 85 per aandeel

Multiple op basis van waarde orders



Prosus discount te heftig

- ✓ Tencent in de clinch met de overheid
 - ✓ Anti competitieve handelingen en beperken van gamen
 - ✓ Waarde huidige portfolio circa \$164 miljard (75% van NAV)
- ✓ NAV: \$218,7 miljard (€131 per aandeel)
 - ✓ Discount opgelopen tot 44%
 - ✓ @20% discount koersdoel 105 = +42%

Net asset value calculation for the Prosus			
Investment	Shares held (m)	Share price (LC ²)	Value (US\$'bn)
Listed assets³			177.8
Tencent	2 769	461	164.3
Delivery Hero ⁴	68	111	8.8
Remitly	37	37	1.4
VK (formerly Mail.ru)	62	21	1.3
Trip.com	33	31	1.0
Skillssoft	50	12	0.6
Skillssoft Warrants	17	3	0.05
Sinch	15	171	0.3
SimilarWeb	11	21	0.2
Unlisted assets³			37.8
Classifieds			14.4
Food Delivery (ex listed assets)			8.5
Payments & Fintech (ex listed assets)			4.4
Edtech (ex listed assets)			4.5
Etail			4.1
Ventures (ex listed assets)			1.1
Other (mainly Prosus's interest in Naspers non-Prosus assets)			0.8
Net cash / (debt)			3.1
Cash ⁵			13.6
Debt ⁶			(10.5)
Net asset value (\$'bn)			218.7
Net asset value (C'bn)			189.1
Net asset value per share (€)			131.4
Net asset value (ZAR'bn)			3 301.8
Net asset value per share (ZAR)			2 295
Net total shares in issue (m)			1 439.0
Exchange rates as at 30 September 2021			
USDHKD			7.78
USDEUR			0.86
USDSEK			8.59
USDZAR			15.10

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

Overheids campagne 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



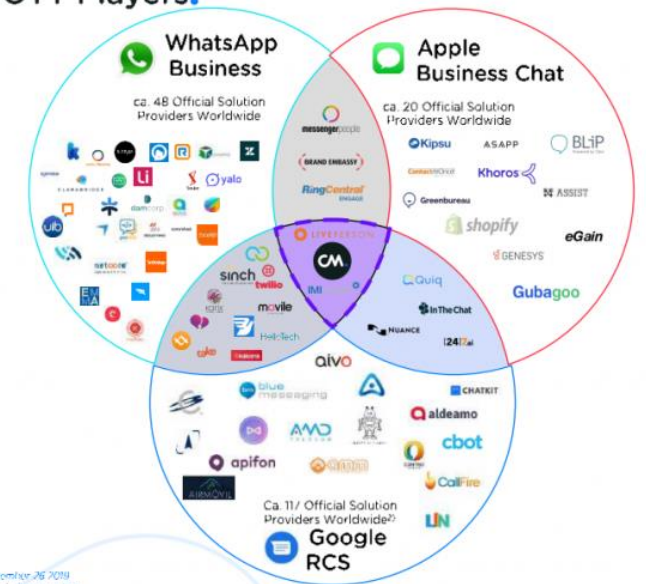
Koers CM.COM onder druk

- ✓ Sector brede daling (Twilio, Sinch)
- ✓ Omzetgroei >40%
- ✓ Winst nu nog nihil
 - ✓ Marge opbouw vanaf 2023
- ✓ Bouwen aan ARR
 - ✓ Communication Platform as a Service (CPaaS)

CM
CM.com Is Amongst The Front Runners With Strategic Partnerships With The Most Relevant Global OTT Players.

1 of 3 parties
worldwide with direct
partnerships with WhatsApp
Business, Apple Business Chat,
and Google RCS

Only Company
that also offers integrated
payment solutions

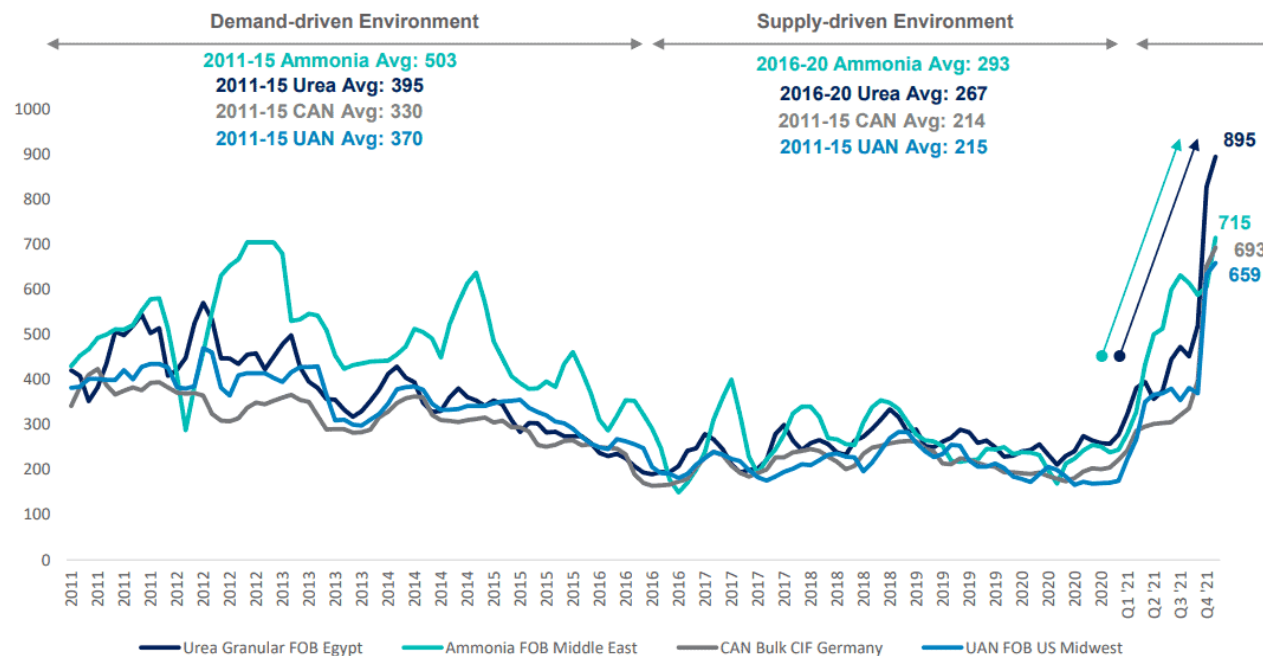


(1) Facebook and Apple website in force as CM.com is aware as of September 26 2019
(2) Google RCS logos represent selected logos from the ca. 11 official solution providers

OCI: De wereld moet eten

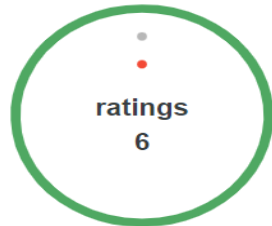
- ✓ Tekort aan alles: straks komt voeding
- ✓ Gasprijs maakt kunstmest **duur**
- ✓ OCI toegang tot goedkoop gas
- ✓ Kansen bij groene ammoniak
- ✓ Dividend en Buybacks

Urea, Ammonia, CAN and UAN Prices (Monthly Averages, 2011 - Q3 2021⁽¹⁾), \$/t



OCI: Kunstmest het nieuwe goud

STRONG BUY



6
Buy

0
Hold

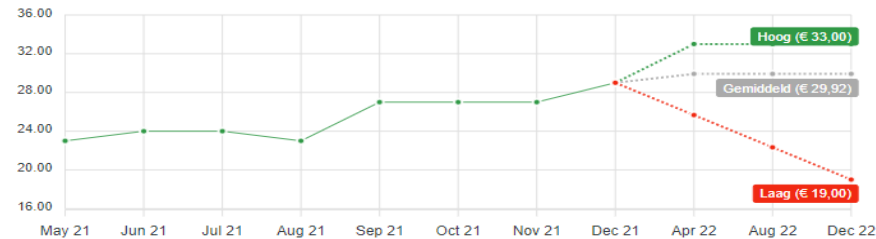
0
Sell

Gebaseerd op 6 adviezen van analisten voor OCI in de afgelopen 6 maanden

€ 29,92

▲ (27,41% upside)

Gebaseerd op 6 adviezen van analisten voor OCI in de afgelopen zes maanden. Het gemiddelde koersdoel ligt op € 29,92. Het hoogste koersdoel is € 33,00 en het laagste € 19,00. Het gemiddelde koersdoel betekent dat het aandeel 27,41% kan stijgen op basis van de slotkoers van € 23,48



Hoogste koersdoel

€ 33,00

▲ (40,55%)

Gemiddeld koersdoel

€ 29,92

▲ (27,41%)

Laagste koersdoel

€ 19,00

▼ (-19,08%)

Live koers

€ 24,36

DETAILS ANALISTENADVIEZEN OCI

Analist	Koersdoel	Advies	Upside/Downside	Datum
JPMorgan Cazenove	€ 30.00	Overweight	27,77 % ▲	07-12-2021
ING	€ 28.00	Buy	19,25 % ▲	23-11-2021
Kepler Cheuvreux	€ 31.00	Buy	32,03 % ▲	23-11-2021
Degroef Petercam	€ 33.00	Buy	40,55 % ▲	18-11-2021
Berenberg	€ 31.00	Buy	32,03 % ▲	09-11-2021
Morgan Stanley	€ 26.50	Overweight	12,86 % ▲	25-08-2021

De AandeelHouder Premium Abonnement

Premium artikelen, Beursmagazine, Exclusieve live chatsessies, Koersdoelen 100+ aandelen

Maar
€14 per
maand!



Stijgers	Dalers	Indices
AMG Advanced -29.68 -13.0%	THEWAVE.COM 74.78 -0.7%	AEX 107.04 -0.2%
Merrill Lynch Group -16.00 -11.8%	S&S GROUP 8.73 -1.1%	SP500 4204 -1.5%
SIF HOLDING 10.00 11.8%	ACCOSYS GROUP 1.81 -1.1%	Gold 1617 -0.2%
CTP 10.00 8.4%	ALLEN 36.05 -2.9%	DAX (Germany) 71.00 -0.3%
OCI 30.00 8.2%	TAGRON 10.32 -2.9%	Siccar 4860 -0.8%
S&M GROUP -2.71 8.2%	INTERTRUST 10.44 -2.8%	VIX 18.4 -1.1%



DETAILS ANALISTENADVIEZEN AHOLD DELHAIZE

Analist	Koersdoel	Advies	Upside/Downside	Datum
Berenberg	€ 28.00	Hold	-5.50 % ▼	19-11-2021
Societe Generale	€ 32.00	Hold	8.00 % ▲	17-11-2021
Degroof Petercam	€ 32.00	Hold	8.00 % ▲	15-11-2021
Jefferies	€ 29.50	Hold	-0.44 % ▼	10-11-2021
UBS	€ 27.50	Neutral	-7.19 % ▼	10-11-2021
Kepler Cheuvreux	€ 30.85	Buy	4.12 % ▲	10-11-2021
Goldman Sachs	€ 30.50	Neutral	2.94 % ▲	12-10-2021
Citi Research	€ 33.50	Buy	13.06 % ▲	23-09-2021
Credit Suisse	€ 25.00	Neutral	-15.63 % ▼	13-08-2021
KBC Securities	€ 30.50	Buy	2.94 % ▲	12-08-2021
Morgan Stanley	€ 24.60	Equalweight	-16.98 % ▼	09-07-2021



Nico Inberg woensdag, 24 november 2021 09:16

OCI grijpt kans in groene economie

OCI is ondanks het feit dat het aandeel alweer fors is opgelopen na de enorme dip in de coronacrisis, een behoorlijk ondergevalueerd aandeel. In dit artikel leggen we uit waarom én hoe de groene economie een volgende kans voor OCI kan zijn.

- Kunstmatige prijzen fors gestegen
- OCI heeft toegang tot goedkoop gas
- OCI mikt op groene ammoniak

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. Daaf zet ook de tarieven onder druk. Een tijdelijk 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 €8,25 per maand, u ontvangt dan:

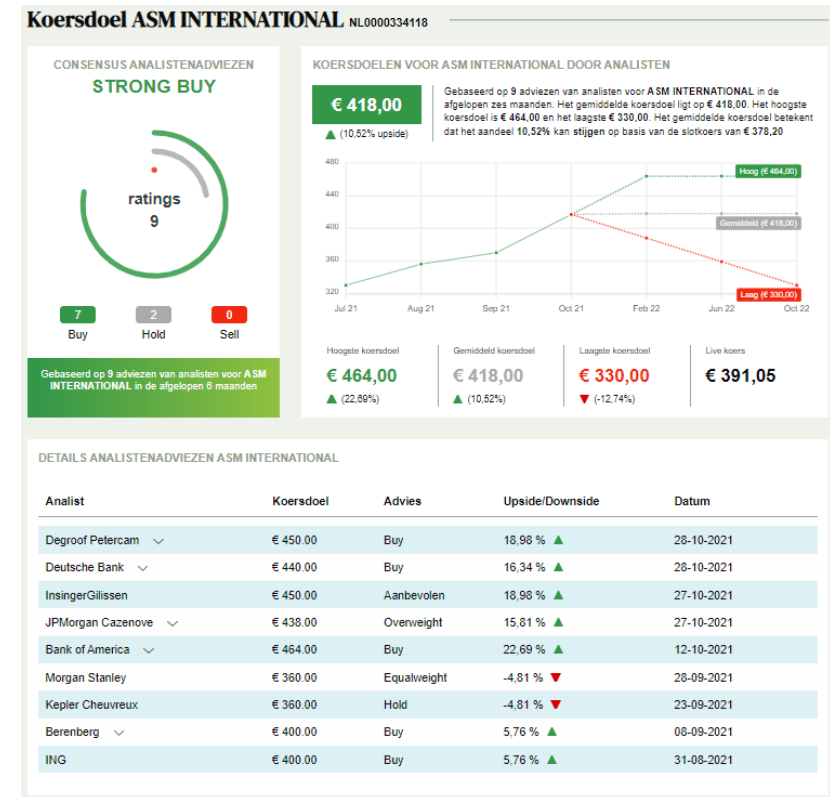
- Diepgaande analyses en uitleg over de belangrijkste topics die spelen op de beurs
- Top beleggingstips
- Exclusieve interviews
- Unieke video's
- Toegang tot de PLUS artikelen op DeAandeelHouder
- Advertenties licht

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



ASMI: tijd voor een Chipper

- ✓ ALD doorbraak
 - ✓ <7nm
 - ✓ Complexiteit neemt toe
- ✓ Alle landen willen eigen productie
- ✓ Omzetgroei 16%-21% tot en met 2025
- ✓ Brutomarge rond de 48%
- ✓ EPSe EUR 18 per aandeel in 2025
- ✓ Koersdoel EUR 450



Royal BAM Group: Draai is gemaakt

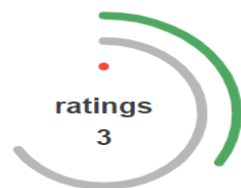
- ✓ Heijmans lichtend voorbeeld
- ✓ Grote en moeilijke projecten afbouwen (Kuip)
- ✓ Woning -en kantorenmarkt kansrijk
- ✓ Lat ligt laag: trackrecord opbouwen
- ✓ Waardering te laag: k/w 7 2022 startpunt



Koersdoelen BAM: voorzichtigheid troef

CONSENSUS ANALISTENADVIEZEN

MODERATE BUY



1

Buy

2

Hold

0

Sell

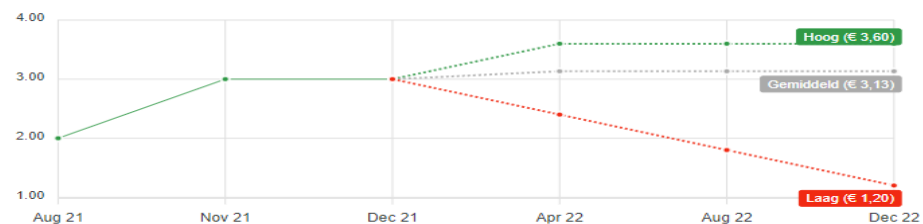
Gebaseerd op 3 adviezen van analisten voor **BAM GROEP** in de afgelopen 6 maanden

KOERSDOELEN VOOR BAM GROEP DOOR ANALISTEN

€ 3,13

▲ (16,92% upside)

Gebaseerd op 3 adviezen van analisten voor **BAM GROEP** in de afgelopen zes maanden. Het gemiddelde koersdoel ligt op **€ 3,13**. Het hoogste koersdoel is **€ 3,60** en het laagste **€ 1,20**. Het gemiddelde koersdoel betekent dat het aandeel **16,92%** kan **stijgen** op basis van de slotkoers van **€ 2,68**



Hoogste koersdoel

€ 3,60

▲ (34,33%)

Gemiddeld koersdoel

€ 3,13

▲ (16,92%)

Laagste koersdoel

€ 1,20

▼ (-55,22%)

Live koers

€ 2,82

DETAILS ANALISTENADVIEZEN BAM GROEP

Analist	Koersdoel	Advies	Upside/Downside	Datum
Kempern	€ 3.60	Buy	34,33 % ▲	03-12-2021
ING	€ 2.80	Hold	4,48 % ▲	05-11-2021
Degroef Petercam	€ 3.00	Hold	11,94 % ▲	30-08-2021

Minder belasting betalen door te beleggen




- ✓ Vermogensbelasting neemt toe in 2022
- ✓ Beleggen zwaarder belast
- ✓ Voordeel tot wel € 2400**
- ✓ Hoe? Neem het Premium Abonnement...

** Het belastingvoordeel hangt af van je individuele omstandigheden en kan in de toekomst wijzigen.

Reservebank: Ebusco: bus van de toekomst?

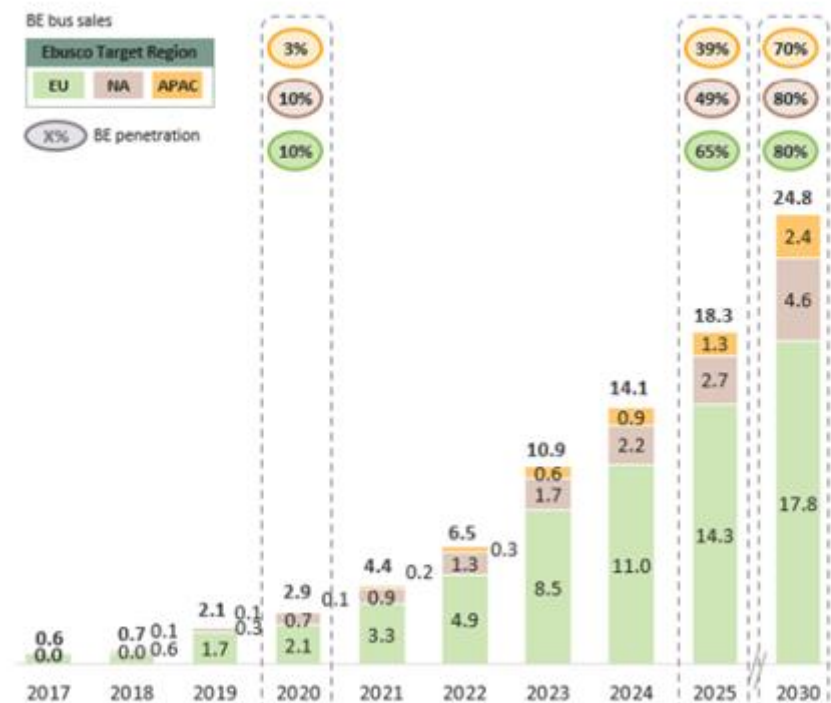
Figure 11: Outperformance Ebusco 2.2 and 3.0 versus selected competitors and criteria⁴⁰

	Model (12 m)	Overall	Range (km)	Battery capacity (kWh)	Range-capacity (km/kWh)	Curb weight (ton)	Passenger capacity (#)
	3.0	 #1	 575	 383	 1.50	 9.5	 95
	2.2	 #2	 408	 363	 1.12	 12.9	 90
	E12	#3	 370	 374	 0.99	 14.5	 96
	Mercedes-Benz eCitaro 12	#4	 271	 396	 0.68	 14.8	 74
	7900 Electric	#5	 200	 250	 0.80	 13.0	 95
	K9	#6	 250	 324	 0.77	 14.4	 80
	Citea SLF-120	#7	 243	 360	 0.69	 13.3	 72
	Urbino 12 Electric	#8	 200	 316	 0.63	 13.9	 72

Source: Company information based on Roland Berger and ECS.

Reservebank: Ebusco markt aanwezig

Figure 1: Addressable BE transit bus market per Ebusco target region per annum (k vehicles)



Source: Roland Berger

Koersdoel EBUSCO NL0015000C22

CONSENSUS ANALISTENADVIEZEN

STRONG BUY



3 Buy 0 Hold 0 Sell

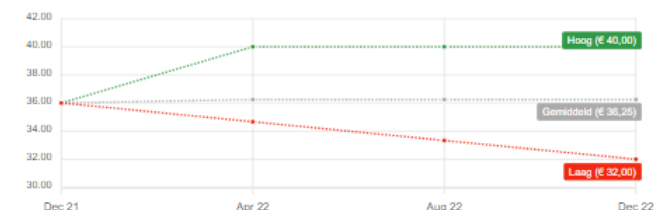
Gebaseerd op 3 adviezen van analisten voor EBUSCO in de afgelopen 6 maanden

KOERSDOELEN VOOR EBUSCO DOOR ANALISTEN

€ 36,25

▲ (51,67% upside)

Gebaseerd op 3 adviezen van analisten voor EBUSCO in de afgelopen zes maanden. Het gemiddelde koersdoel ligt op € 36,25. Het hoogste koersdoel is € 40,00 en het laagste € 32,00. Het gemiddelde koersdoel betekent dat het aandeel 51,67% kan stijgen op basis van de slotkoers van € 23,90



Hoogste koersdoel: € 40,00 ▲ (67,36%)
Gemiddeld koersdoel: € 36,25 ▲ (51,67%)
Laagste koersdoel: € 32,00 ▲ (33,89%)
End of Day koers: € 23,90

DETAILS ANALISTENADVIEZEN EBUSCO

Analist	Koersdoel	Advies	Upside/Downside	Datum
Barclays	€ 40,00	Overweight	67,36 % ▲	02-12-2021
ING	€ 36,75	Buy	53,77 % ▲	02-12-2021
Jefferies	€ 32,00	Buy	33,89 % ▲	02-12-2021

Reservebank: Ahold Delhaize: combinatie waardering

BOL.COM

- EV/SALES van 1,5x = € 9,8 miljard
- Waarde aandeel = €9,5

Supermarkten

- Gemiddeld 13x EBIT
- Waarde per aandeel € 27

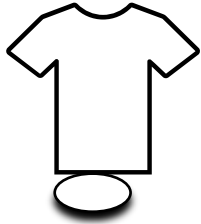
Supermarkt en internetbedrijf ineen

- Indicatie waarde som der delen
 - € 27 + €9,5 = € 36,5
- Maar.....
 - Amerikaanse supermarkten handelen op lagere multiple.....

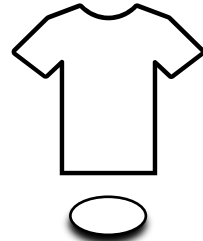


Nieuwe opstelling

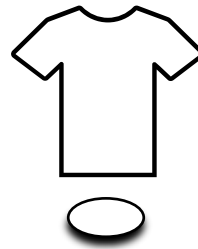
JET



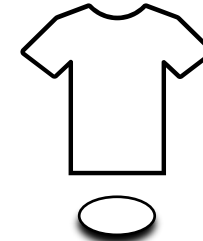
ASMI



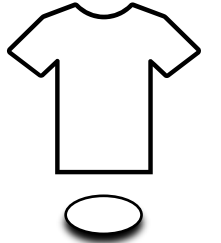
OCI



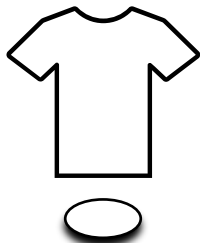
BAM



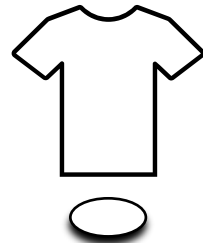
CM.COM



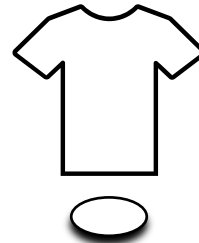
Vopak



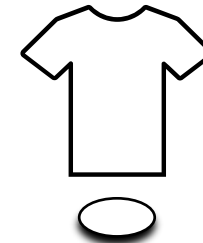
Pershing Square



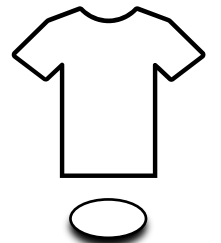
Prosus



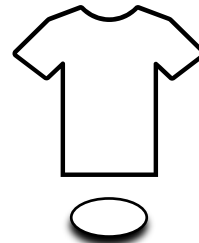
Value ETF



Shell



ESG SPAC



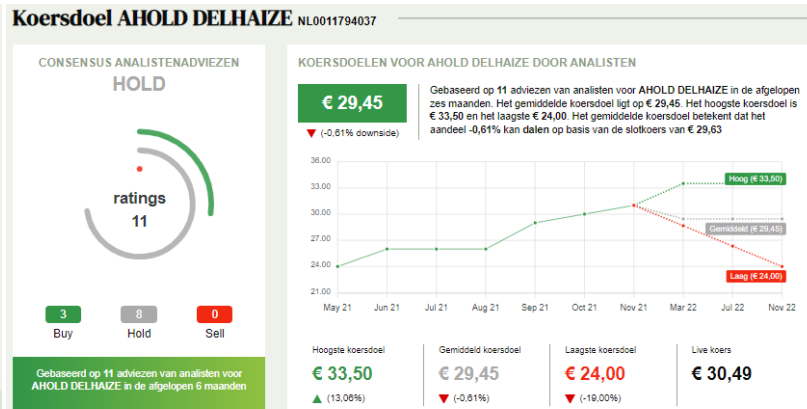
De AandeelHouder Premium Abonnement

Premium artikelen, Beursmagazine, Exclusieve live chatsessies, Koersdoelen 100+ aandelen

Maar
€14 per
maand!



Stijgers	Dalers	Indices
AMG Advanced -29.68 -13.0%	THEWAVE.COM 74.78 -0.7%	AEX 107.04 -0.2%
Merckgroup Group -16.00 -11.8%	S&S GROUP 8.73 -1.1%	SP500 4204 -1.5%
SIF HOLDING 10.00 0.0%	ACCOSYS GROUP 1.91 -1.1%	DAX 1617 -0.2%
CTP 10.00 0.0%	ALLEN 36.05 -2.9%	DAX (divv) 71.00 -0.3%
OCI 30.00 0.0%	TAGRON 10.32 -2.9%	Siccan 4860 -0.8%
S&M GROUP -2.71 0.2%	INTERTRUST 10.44 -2.8%	VIX 18.1 -1.1%



DETAILS ANALISTENADVIEZEN AHOLD DELHAIZE

Analist	Koersdoel	Advies	Upside/Downside	Datum
Berenberg	€ 28.00	Hold	-5.50 % ▼	19-11-2021
Societe Generale	€ 32.00	Hold	8.00 % ▲	17-11-2021
Degroof Petercam	€ 32.00	Hold	8.00 % ▲	15-11-2021
Jefferies	€ 29.50	Hold	-0.44 % ▼	10-11-2021
UBS	€ 27.50	Neutral	-7.19 % ▼	10-11-2021
Kepler Cheuvreux	€ 30.85	Buy	4.12 % ▲	10-11-2021
Goldman Sachs	€ 30.50	Neutral	2.94 % ▲	12-10-2021
Citi Research	€ 33.50	Buy	13.06 % ▲	23-09-2021
Credit Suisse	€ 25.00	Neutral	-15.63 % ▼	13-08-2021
KBC Securities	€ 30.50	Buy	2.94 % ▲	12-08-2021
Morgan Stanley	€ 24.60	Equalweight	-16.98 % ▼	09-07-2021



Nico Inberg woensdag, 24 november 2021 09:16

OCI grijpt kans in groene economie

OCI is ondanks het feit dat het aandeel alweer fors is opgelopen na de enorme dip in de coronacrisis, een behoorlijk ondergevalueerd aandeel. In dit artikel leggen we uit waarom én hoe de groene economie een volgende kans voor OCI kan zijn.

- Kunstmatige prijzen fors gestegen
- OCI heeft toegang tot goedkoop gas
- OCI mikt op groene ammoniak

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. Daaf zet ook de tarieven onder druk. Een tijdelijk 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 €8,25 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 DeAandeelHouder
- Advertenties licht

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

