

VALUESELECTIONS.NET

Drie kansrijke Warren Buffett aandelen

Geselecteerd met behulp van een uitgebreid rekenmodel

INHOUD

Drie kansrijke aandelselecties	3
Aflac Incorporated (AFL).....	4
Intercontinental Exchange (ICE)	7
KKR (KKR)	10
Onze Top 5 en Europese Top 3.....	13
Ontwikkelingen eerdere selecties	14

Drie kansrijke aandelenselecties

29 juli 2023

Beste belegger,

In dit rapport treft u de ValueSelections-aandelenanalyses aan voor de maand augustus. Zoals gebruikelijk hebben we weer een drietal interessante selecties voor u gevonden.

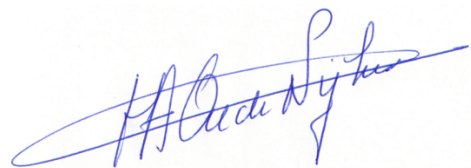
Het eerste aandeel dat ter sprake komt is Aflac, een verzekeraar die zich richt op zaken die niet onder een reguliere (zorg)verzekering vallen, zoals gederfde inkomsten als gevolg van ziekte of een ongeval. Dit soort verzekeringen worden vaak aangeboden aan werkenden en worden dikwijls door de werkgever betaald. Wij zien in Aflac een compounder die onderliggend alsmeer meer waard wordt wat zich vertaalt in een beurskoers die gestaag verder opwaarts tendeert.

Tweede selectie betreft Intercontinental Exchange, waar onder meer de New York Stock Exchange onder valt. Netwerkeffecten - kopers gaan naar daar waar verkopers zijn, en verkopers naar daar waar kopers zijn - maken de competitieve positie van Intercontinental Exchange heel sterk en wij zien daar geen verandering in komen.

Derde selectie betreft investeringsmaatschappij KKR. Gecorrigeerd voor de verschillende bezittingen die aan KKR toebehoren is sprake van een zogeheten gecorrigeerde koers/winst-verhouding van amper 10 wat opvallend laag te noemen is.

Tot slot: mocht u suggesties hebben over hoe we deze rapporten nog verder kunnen verbeteren of indien u bepaalde zaken graag anders ziet, dan horen we uiteraard graag van u.

Alvast veel leesplezier toegewenst!



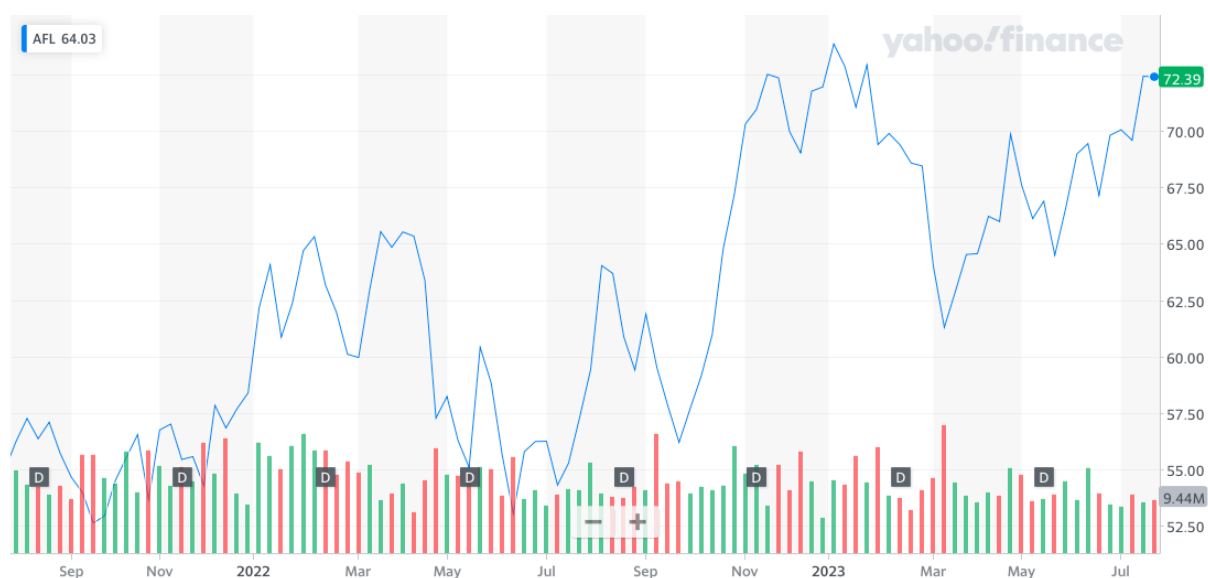
Hendrik Oude Nijhuis

Founding partner

Kingfisher Capital

AFLAC INCORPORATED (AFL)

Koers: US \$ 72,06	EBIT: US \$ 4,8 miljard
Beurswaarde: US \$ 43,5 miljard	Enterprise value: US \$ 47,2 miljard
Beurs: NYSE	Earnings Yield: 10,2%
Koers/winstverhouding (KW): 10,4	Dividend: 2,3%
Intrinsieke waarde: US \$ 110,-	Koerspotentieel: 53%
Koers afgelopen jaar (hoog / laag): 74,02 / 56,03	Kopen tot: US \$ 82,-
ISIN code: US0010551028	Sector: verzekeraar
Website: https://www.aflac.com	Analysedatum: 28 juli 2023



FIGUUR 1 HET KOERSVERLOOP VAN AFLAC INCORPORATED OVER DE AFGELOPEN TWEE JAAR.

Verzekeraars zijn weinig sexy en beleggers lopen er om die reden nogal eens aan voorbij. Maar vanwege de stabiele en goed voorspelbare inkomsten zijn dit wel degelijk interessante bedrijven om onder de loep te nemen. En het is ook niet geheel toevallig dat Buffet zelf zo gecharmeerd is van het beleggen in verzekeraars.

Onze eerdere analyse van de 'aanvullende zorg-verzekeraar Aflac hebben we geüpdatet. Ondanks dat de koers (weer eens) een recordstand bereikt heeft beoordelen wij het aandeel aantrekkelijk.

BEDRIJFSMODEL

Aflac Incorporated (Aflac) is een Amerikaanse verzekeraar actief op de markt van aanvullende verzekeringen die dikwijls via de werkgever worden aangeboden. Het

gaat hoofdzakelijk om verzekeringen die bescherming bieden tegen verlies aan inkomsten en extra uitgaven in geval van ongeval of ziekte.

Belangrijk te weten: Aflac behaalt meer dan de helft van de baten (met deze term wordt de ‘omzet’ van een verzekeraar aangeduid) in Japan. Daar is het bedrijf marktleider: een kwart van alle Japanse gezinnen is bij Aflac verzekerd. Wereldwijd, het gaat zoals gesteld voornamelijk om Japan en de Verenigde Staten, telt Aflac meer dan 50 miljoen verzekerden.

Hoewel van Aflac niet bijster veel groei te verwachten is geldt wel dat sprake is van een aantrekkelijke marktpositie, een bescheiden waardering en een aandeelhoudersvriendelijk management. Tezamen maakt dit Aflac voldoende interessant om als belegging te overwegen. De verzekeringen die Aflac aanbiedt worden zoals gesteld vooral via de werkgever aangeboden, die dan doorgaans ook een stevig deel van de kosten voor zich neemt.

COMPETITIEVE POSITIE (RATING: ***)

De competitieve positie van Aflac is vrij goed. Dit niet enkel vanwege het bekende merk (de in de Verenigde Staten bekende ‘Aflac-eend’ wordt in commercials vaak getoond) maar vooral ook omdat Aflac zowel in de Verenigde Staten als in Japan zo’n grote speler is op de markt van aanvullende verzekeringen. Er is daarom sprake van schaalvoordelen in nichemarkten. In de loop der tijd heeft Aflac veel kennis opgedaan wat het bedrijf een voordeel oplevert bij het bepalen van de premies.

Bij verzekeraars is sprake van een tweetal inkomstenbronnen: de verzekeringen zelf en het rendement op de geïnvesteerde float (lees: ontvangen premies die op een later moment als claims weer worden uitgekeerd). Enkel de beste verzekeraars verdienen structureel met de verzekeringen zelf, en dit geldt ook voor Aflac. In dat geval komt de zogeheten combined ratio, te berekenen door de som van de uitgekeerde claims en de bedrijfskosten van de verzekeraar zelf te delen door de ontvangen premies, uit op minder dan 100%.

BEDRIJFSCIJFER, RATIO’S EN WAARDERING

De beurswaarde van Aflac bedraagt US \$ 43,5 miljard. Er is sprake van een sterke balans – waar het management van Aflac trots op is – en stevast wordt er geld aan de aandeelhouders uitgekeerd in de vorm van dividend en inkoop van eigen aandelen. Al 40 jaar op rij heeft Aflac het dividend verhoogd waarmee het bedrijf behoort tot de zogeheten ‘Dividend Aristocraten’: bedrijven die ten minste de voorgaande 25 jaar het dividend jaarlijks hebben verhoogd.

Wij waarderen Aflac momenteel op US \$ 110 per aandeel, zo’n 50% meer ten opzichte van het huidige koersniveau. Hierbij zijn we uitgegaan van een rendement op het genormaliseerde eigen vermogen van 12% waarvan een kwart in de vorm van dividend wordt uitgekeerd. Gerekend is met een discontovoet van 7%. De hierboven genoemde rentabiliteit sluit tevens aan op de analistenprognoses voor de komende jaren.

KANSEN EN BEDREIGINGEN

Heel duidelijke groeikansen voor Aflac zien wij niet. Toch zou het bedrijf in staat moeten zijn de winst per aandeel jaarlijks met zo'n 5% tot 10% op te schroeven, mede gestuwd door de inkoop van eigen aandelen. Nieuw sinds kort bij Aflac zijn de tandartsverzekeringen. Het door Aflac aangeboden pallet aanvullende verzekeringen breidt zich daarmee verder uit wat wij als een positieve ontwikkeling zien.

Vanuit het perspectief van Aflac is het gunstig dat overheden zich steeds meer terugtrekken. In geval van een ongeval of ziekte betekent dit dat een patiënt zelf opdraait voor een steeds hoger deel van de totale kosten. Hierbij gaat het dan om gemaakte kosten die niet door de zorgverzekering / overheid worden vergoed in combinatie met gedeelde inkomsten. Deze ontwikkeling maakt het aanbod aanvullende verzekeringen van Aflac steeds relevanter.

Zoals opgemerkt behaalt Aflac zo'n 70% van de inkomsten in Japan. Beleggers zouden daarom ook moeten kijken naar de aantrekkelijkheid van de Japanse munt. Volgens de zogeheten Big Mac-index die een indicatie geeft van de relatieve aantrekkelijkheid van valuta is de Japanse yen ruim 40% ondergewaardeerd ten opzichte van de dollar. En ter volledigheid: volgens dezelfde index is de euro min of meer correct gewaardeerd ten opzichte van de dollar.

MANAGEMENT

Over het management van Aflac zijn we goed te spreken. Bestuursvoorzitter is Daniel Amos (1952). Hij is al zijn hele werkzame leven, sinds 1973, voor Aflac werkzaam en hij is de zoon van Paul Amos. Paul Amos heeft Aflac opgericht, samen met z'n twee broers John en William.

Bij zakelijke beslissingen stelt dhr. Amos altijd vast te houden aan een drietal uitgangspunten: riskeer nooit veel voor een beetje, riskeer niet meer dan je kunt veroorloven om te verliezen en houd rekening met de kansen.

Zouden we een punt van kritiek op het management van Aflac moeten leveren dan zouden we wijzen op de conservatieve inslag. De volledige float (de ontvangen verzekeringspremies) wordt namelijk in kortlopende staatsobligaties belegd. Een wat offensievere keuze voor het deels beleggen in aandelen, zoals bij Berkshire Hathaway en Markel het geval is, zou vermoedelijk hebben geresulteerd in een (nog) betere koersontwikkeling.

INTERCONTINENTAL EXCHANGE (ICE)

Koers: US \$ 114,93

EBIT: US \$ 3,7 miljard

Beurswaarde: US \$ 64,3 miljard

Enterprise value: US \$ 80,6 miljard

Beurs: NYSE

Earnings Yield: 4,6%

Koers/winstverhouding (KW): 44,4

Dividend: 1,4%

Intrinsieke waarde: US \$ 138,-

Koerspotentieel: 20%

Koers afgelopen jaar (hoog / laag): 117,85 / 88,60

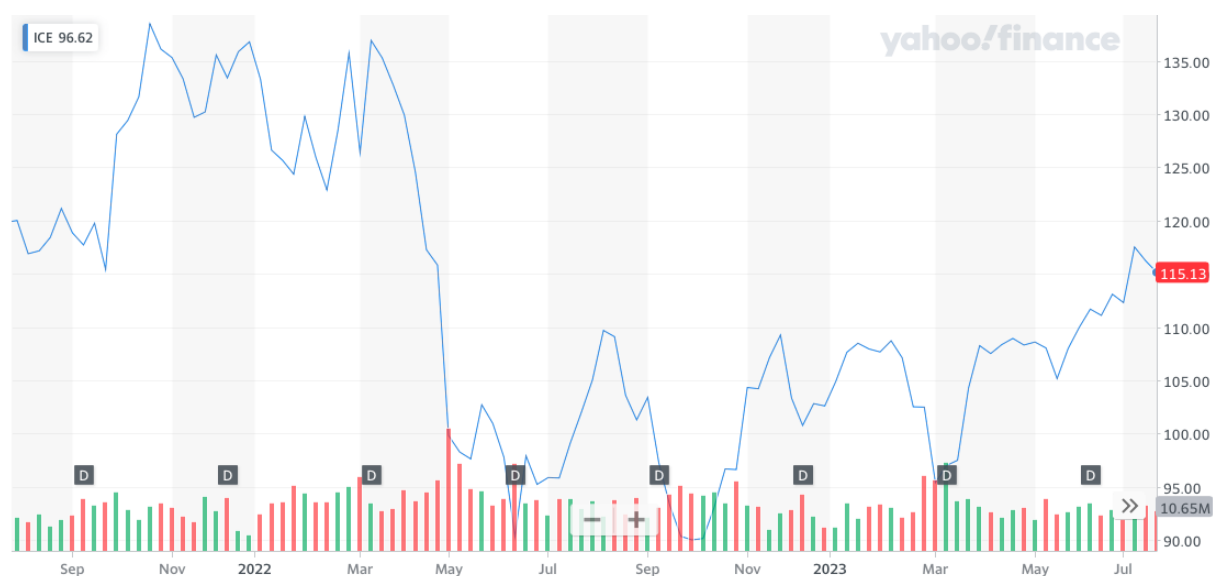
Kopen tot: US \$ 115,-

ISIN code: US45866F1049

Sector: beurzen (o.a. de New York Stock Exchange)

Website: <https://www.intercontinentalexchange.com>

Analysedatum: 28 juli 2023



FIGUUR 2 HET KOERSVERLOOP VAN INTERCONTINENTAL EXCHANGE OVER DE AFGELOPEN TWEE JAAR.

In onze modelportefeuilles ValuePortfolio en ValueFormula hebben we eerder in aandelen Intercontinental Exchange belegd. Wij veronderstellen de intrinsieke waarde sindsdien verder opgelopen en het aandeel momenteel vrij aantrekkelijk gewaardeerd. Onze geactualiseerde analyse treft u hieronder aan.

BEDRIJFSMODEL

Intercontinental Exchange is een bedrijf waar verschillende beurzen onder vallen. Naast de prestigieuze New York Stock Exchange (NYSE) gaat het vooral om minder bekende beurzen voor bijvoorbeeld opties, futures, landbouwgrondstoffen en olie. Beurshandelaren betalen Intercontinental Exchange voor het uitvoeren van transacties en de afhandeling ervan ('clearing') maar ook voor realtime data en een

heel aantal analysetools die aan betere beslissingen en risicobeheersing moeten bijdragen.

Zowel het uitvoeren en afhandelen van transacties als het aanbieden van data is bijzonder lucratief voor Intercontinental Exchange. Beide divisies zijn elk goed voor ongeveer de helft van de omzet en de winst. Wij zien bij Intercontinental Exchange duidelijk kenmerken van wat Warren Buffett wel een (economische) tolbrug noemt. Veelal kunnen partijen simpelweg niet om het bedrijf heen. Dit maakt dat wij Intercontinental Exchange als een compounder typeren oftewel een bedrijf dat onderliggend steeds meer waard wordt.

COMPETITIEVE POSITIE (RATING: ****)

We beoordelen de competitieve positie van Intercontinental Exchange als goed. Het bedrijf profiteert van schaalvoordelen en er is ook nadrukkelijk sprake van netwerkeffecten: heeft een markt zich eenmaal gevormd dan zullen kopers en verkopers simpelweg blijven samenkomen.

Naast het zijn van een aanbieder van verschillende beurzen houdt Intercontinental Exchange zich ook bezig met clearing-activiteiten (uitleg volgt verderop). Wat betreft de beurzen gaat het onder meer om de New York Stock Exchange (NYSE) in New York. Om aldaar beursgenoteerd te mogen zijn moeten bedrijven een (jaarlijkse) fee aan Intercontinental Exchange betalen en bovendien ontvangt het bedrijf een kleine vergoeding voor iedere transactie.

Bij clearing gaat het om activiteiten die het verkleinen van het settlementrisico (het risico dat na een transactie partij A wel betaalt maar partij B niet levert) tot doel hebben. Het clearinghouse administreert transacties, houdt margeverplichtingen bij en zorgt voor de levering van stukken aan partij A na betaling aan partij B.

Concurrenten zijn onder meer Nasdaq, CME Group en Cboe Global Markets. Deze concurrenten hebben samen met Intercontinental Exchange meer dan 90% van de financiële beurzen in de Verenigde Staten in handen.

BEDRIJFSCIJFER, RATIO'S EN WAARDERING

De beurswaarde van Intercontinental Exchange bedraagt US \$ 64,3 miljard en de omzet en winst achtereenvolgens US \$ 9,6 miljard en US \$ 1,4 miljard. Aan cash is US \$ 2,1 miljard beschikbaar terwijl de lange termijnschuld US \$ 18,4 miljard bedraagt. Over deze aanzienlijke schuld maken wij ons geen grote zorgen vanwege de sterke vrije cashflow. Van de omzet is ongeveer de helft als wederkerig aan te merken.

In onze waardering zijn we uitgegaan van een rentabiliteit op het (genormaliseerde) eigen vermogen van 17% en een dividenduitkeringspercentage van 30%. Met deze aannames en uitgaande van een discontovoet van 7% ramen wij de intrinsieke waarde van Intercontinental Exchange op US \$ 138 per aandeel wat ongeveer 20% meer is dan het actuele koersniveau waarmee wij het aandeel (nog net) koopwaardig bestempelen.

KANSEN EN BEDREIGINGEN

Een hogere volatiliteit (bewegelijkheid) zou voor Intercontinental Exchange een positieve ontwikkeling zijn maar afgezien daarvan zijn er verschillende trends die het bedrijf in de kaart spelen. Zo is sprake van toenemende handelsvolumes wat samenhangt met de opmars van passief beleggen en handel door middel van algoritmes. Bovendien zorgt toenemende regelgeving voor toenemende vraag naar de data- en analyseproducten van Intercontinental Exchange.

Waar transactietarieven bij beleggen al heel wat jaren onder druk staan heeft Intercontinental Exchange de tarieven juist verhoogd. Denkbaar is dat in geval van verdere tariefverhogingen regelgevende instanties zich met Intercontinental Exchange zullen gaan bemoeien aangezien goed functionerende markten een wezenlijk onderdeel van de economie vormen.

MANAGEMENT

Over het management van Intercontinental Exchange zijn we goed te spreken. Nadrukkelijk wordt gericht op aandeelhouderswaarde door zowel in te zetten op organische groei als op overnames.

Bestuursvoorzitter en oprichter van Intercontinental Exchange is Jeffrey Sprecher (1955). Sprecher kocht het bedrijf Continental Power Exchange in 2007 voor US \$ 1,-. Het huidige Intercontinental Exchange dat hieruit is ontstaan heeft inmiddels een beurswaarde van meer dan US \$ 60 miljard.

KKR (KKR)

Koers: US \$ 59,13	EBIT: -
Beurswaarde: US \$ 66,5 miljard	Enterprise value: US \$ 88,4 miljard
Beurs: NYSE	Earnings Yield: -
Koers/winstverhouding (KW): -	Dividend: 1,1%
Intrinsieke waarde: US \$ 98,-	Koerspotentieel: 66%
Koers afgelopen jaar (hoog / laag): 62,44 / 41,77	Kopen tot: US \$ 74,-
ISIN code: US48248M1027	Sector: investeringsmaatschappij
Website: https://www.kkr.com	Analysedatum: 28 juli 2023



FIGUUR 3 HET KOERSVERLOOP VAN KKR OVER DE AFGELOPEN TWEE JAAR.

De Amerikaanse investeringsmaatschappij KKR selecteerden wij voor ValueSelections eerder al eens, en hebben er met ValueFormula tussen 16-8-2019 en 17-8-2021 in belegd. We overwegen opnieuw om aandelen KKR te kopen en keken daarom opnieuw nog eens naar dit bedrijf en in het bijzonder ook naar de waardering.

BEDRIJFSMODEL

KKR is een Amerikaanse investeringsmaatschappij, gevestigd in New York en vooral bekend van grote leveraged buyouts (LBO's; overnames waarbij gebruik wordt gemaakt van veel geleend geld). Waar 's werelds grootste vermogensbeheerder BlackRock zich vooral richt op beursgenoteerde bedrijven richt KKR zich vooral op niet-beursgenoteerde bedrijven en bovendien bemoeit KKR zich dikwijls ook met het gevoerde beleid. Klanten van KKR zijn vooral institutionele investeerders zoals

staatsfondsen, pensioenfondsen, banken en verzekeraars en het beheerde vermogen bedraagt zo'n US \$ 400 miljard.

Waar KKR zich aanvankelijk uitsluitend bezighield met leveraged buyouts is het bedrijf tegenwoordig beter te beschouwen als een investeringsfirma met een breed aanbod aan diensten en fondsen voornamelijk gericht op institutionele investeerders. Aantrekkelijk is dat een substantieel deel van de bezittingen op de balans geïnvesteerd is in de beheerde fondsen zelf – en naar verwachting in waarde zullen toenemen – terwijl de inkomsten naar verwachting eveneens zullen groeien.

COMPETITIEVE POSITIE (RATING: ***)

De competitieve positie van KKR typeren wij als vrij goed. Belangrijk hierbij zijn onder meer het aanzienlijke bedrag dat nu reeds wordt beheerd en de vele connecties die het bedrijf gedurende decennia heeft opgebouwd. Mede vanwege de sterke balans is KKR één van slechts een handvol bedrijven dat in staat is zogeheten “mega deals” te doen.

Wat betreft het kunnen doen van “mega deals” mag ook de KKR Capital Markets niet onvermeld blijven. Dit onderdeel van KKR ondersteunt bij het bij elkaar brengen van partijen bij grote deals (‘syndicate deals’), helpt bij het verlagen van de kapitaalskosten en komt bovendien met strategieën om de inkomsten te optimaliseren. KKR concurreert onder meer met Ares Management, Blackstone, Carlyle Group en Apollo Global Management.

BEDRIJFSCIJFERS, RATIO'S EN WAARDERING

De beurswaarde van KKR bedraagt US \$ 66,5 miljard. Waar de beurskoers momenteel ongeveer US \$ 59 bedraagt is enkel al sprake van een balanspositie (met name bestaande uit investeringen in de eigen fondsen) van iets meer dan US \$ 19,- per aandeel. Gecorrigeerd kortom betalen beleggers circa US \$ 40 per aandeel terwijl de verwachting is dat de winst per aandeel komend jaar zal uitkomen op US \$ 4,10 waarmee sprake is van een ‘gecorrigeerde’ koers/winst-verhouding van nog geen 10.

In onze waardering van KKR zijn we uitgegaan van een rendement op het (genormaliseerde) eigen vermogen van 20%, een dividenduitkeringspercentage van de winst van 30% en een discontovoet van 7%. Aan de hand van deze aannames ramen wij de intrinsieke waarde van KKR momenteel op US \$ 98,- wat substantieel meer is dan het actuele koersniveau (van ongeveer US \$ 59,-).

KANSEN EN BEDREIGINGEN

Een kans voor KKR vormt de trend dat institutionele partijen steeds vaker kiezen voor enerzijds goedkoop (passief) indexbeleggen en anderzijds zich richten op alternatieve investeringen met het oog op het behalen van een hoger rendement.

Opgemerkt is dat er los van de beheerde gelden nog sprake is van een bedrag van US \$ 113 miljard dat is toegezegd om beheerd te worden zodra KKR hiervoor investeringsproposities ziet. In zekere zin maakt dit de case voor KKR des te interessanter. Het gaat immers om toegezegd kapitaal maar omdat dit voornamelijk niet wordt belegd levert dit geld nu ook nog geen inkomsten op. Maar zodra die gelden wel worden belegd zijn die inkomsten er uiteraard wel degelijk.

KKR is zich de laatste jaren gaan verbreden voor wat betreft het fondsenaanbod, welke onder meer gericht is op investeringen in onroerend goed, technologie, gezondheidszorg, energie en infrastructuur. De lancering van nieuwe fondsen in een bepaalde beleggingscategorie – mede bedoeld om een trackrecord op te bouwen – is aanvankelijk verliesgevend: performance fees zijn er dan nog niet terwijl de management fees onvoldoende zijn om de opstartkosten (van onder meer de werving van gelden) te dekken. Na verloop van tijd worden fondsen soms echter bijzonder lucratief omdat de kosten grotendeels vast zijn waardoor de marginale opbrengsten grotendeels als winst zijn aan te merken.

Een groot deel van de aandelen van KKR is in handen van medewerkers en bovendien heeft het bedrijf zelf eveneens stevig geïnvesteerd in de eigen fondsen. Dit maakt dat KKR er ook zelf veel belang bij heeft de risico's voortdurend goed af te wegen.

MANAGEMENT

Het management van KKR beoordelen wij als redelijk. Redelijk omdat Henry Kravis (1944) en George Roberts (1943) die samen de rol van bestuursvoorzitter hebben extreme vergoedingen incasseren, van regelmatig meer dan US \$ 100 miljoen per jaar.

Kravis en Roberts zijn neven en hebben KKR ruim vier decennia geleden opgericht, tezamen met de al wat oudere compagnon Jerry Kohlberg. Kohlberg heeft het bedrijf in 1987 verlaten en is in 2015 overleden op 90-jarige leeftijd. Ondanks het vertrek van Kohlberg is de naam KKR ongewijzigd gebleven. Kravis en Roberts hebben beiden een persoonlijk vermogen van circa US \$ 9 miljard.

ONZE TOP 5 EN EUROPESE TOP 3

Hieronder treft u onze 'Top 5' aan. Dit betreft een selectie van een vijftal aandelen die naar ons oordeel op de huidige koersniveaus het meest aantrekkelijk zijn. Hierbij zijn naast de waardering ook nadrukkelijk kwalitatieve factoren – zoals de competitieve positie, de groeivoorzichten en het management – in onze overwegingen meegenomen.

<i>Analysedatum</i>	<i>Bedrijf</i>	<i>Symbol</i>	<i>Rating competitieve positie</i>	<i>Valuta</i>	<i>Koers nu</i>	<i>Berekende intrinsieke waarde</i>
13-12-2021	Alibaba	BABA	****	USD	95,44	375,00
22-12-2022	Amazon.com	AMZN	****	USD	128,10	306,00
7-4-2023	Elevance Health	ELV	****	USD	470,60	840,00
8-9-2022	Meta Platforms	META	****	USD	314,00	585,00
11-8-2022	Yum China Holdings	YUMC	****	USD	59,46	86,00

Speciaal voor beleggers die zich bij voorkeur richten op Europese aandelen met een beursnotering in euro's is hieronder een tabel weergegeven met onze drie meest favoriete Europese aandelen van dit moment. Ook hier geldt dat naast de waardering nadrukkelijk ook kwalitatieve factoren in onze overwegingen zijn meegenomen.

<i>Analysedatum</i>	<i>Bedrijf</i>	<i>Symbol</i>	<i>Rating competitieve positie</i>	<i>Valuta</i>	<i>Koers nu</i>	<i>Berekende intrinsieke waarde</i>
27-1-2022	ASR Nederland	ASRNL.AS	***	EUR	41,47	78,00
23-2-2023	Euronext	ENX.PA	****	EUR	64,55	172,00
8-6-2023	Prosus	PRS.AS	****	EUR	69,55	168,00

Voor de volledigheid: met ons sterrensysteem beoordelen we de sterkte van de competitieve positie. Bedrijven die we één ster (*) toekennen, beschikken in onze ogen over een relatief zwakke competitieve positie of er geldt dat de competitieve positie zich eigenlijk eerst nog langer moet bewijzen. Bedrijven die we vijf sterren (*****) toekennen hebben in onze ogen een ijzersterke competitieve positie.

ONTWIKKELING EERDERE SELECTIES

Analysedatum	Bedrijf	Rating competitieve positie	Valuta	Koers op analyse- datum	Koers nu	Verskil (in %)	Hoogste koers sinds analyse- datum	Verskil (in %)	Dividend (in %)	Koers nu / Berekende intrinsieke waarde (in%)	Laatste berekende intrinsieke waarde
29-6-2023	D'leteren Group	***	EUR	159,10	159,4	0,2%	163,30	2,6%	1,9%	65,3%	244,00
29-6-2023	Lockheed Martin Corporation	****	USD	453,15	448,55	-1,0%	473,15	4,4%	2,7%	65,4%	686,00
29-6-2023	UnitedHealth Group	****	USD	482,56	506,22	4,9%	515,53	6,8%	1,4%	70,7%	716,00
8-6-2023	Airbnb	***	USD	116,55	148,28	27,2%	153,18	31,4%	0,0%	67,4%	220,00
8-6-2023	Prosus	****	EUR	66,00	69,55	5,4%	69,93	6,0%	0,2%	41,4%	168,00
8-6-2023	Tencent Holdings	****	USD	43,17	43,39	0,5%	45,86	6,2%	0,7%	54,2%	80,00
27-4-2023	Berkshire Hathaway	*****	USD	326,23	349,9	7,3%	351,27	7,7%	0,0%	80,4%	435,00
27-4-2023	Exor	***	EUR	73,50	84,54	15,0%	84,72	15,3%	0,5%	64,0%	132,00
27-4-2023	Interactive Brokers Group	***	USD	77,93	86,31	10,8%	87,43	12,2%	0,5%	75,1%	115,00
6-4-2023	Allfunds Group	***	EUR	5,74	5,51	-4,0%	6,76	17,8%	0,0%	63,0%	8,75
6-4-2023	Elevance Health	****	USD	483,54	470,60	-2,7%	496,90	2,8%	1,2%	56,0%	840,00
6-4-2023	Microsoft	****	USD	291,60	331,68	13,7%	366,78	25,8%	0,8%	98,1%	338,00
23-2-2023	Alphabet	****	USD	90,45	129,91	43,6%	133,60	47,7%	0,0%	60,7%	214,00
23-2-2023	Euronext	****	EUR	68,36	64,55	-5,6%	73,10	6,9%	3,5%	37,5%	172,00
23-2-2023	The Toro Company	***	USD	111,22	99,91	-10,2%	116,79	5,0%	1,3%	55,5%	180,00
3-2-2023	Apple	****	USD	145,83	193,03	32,4%	198,23	35,9%	0,5%	88,5%	218,00
3-2-2023	Brookfield Corporation	****	USD	38,17	34,90	-8,6%	37,98	-0,5%	0,8%	56,3%	62,00
3-2-2023	Watsco	***	USD	315,00	367,91	16,8%	383,83	21,9%	2,6%	112,5%	327,00
22-12-2022	Amazon.com	****	USD	83,79	128,10	52,9%	136,25	62,6%	0,0%	41,9%	306,00
22-12-2022	Humana	****	USD	512,43	451,26	-11,9%	538,91	5,2%	0,8%	71,4%	632,00
22-12-2022	Planet Fitness	***	USD	78,27	65,92	-15,8%	84,92	8,5%	0,0%	64,6%	102,00
8-12-2022	Deere & Company	****	USD	439,41	427,35	-2,7%	450,00	2,4%	1,2%	66,8%	640,00
8-12-2022	Pool Corporation	****	USD	329,50	379,68	15,2%	423,36	28,5%	1,2%	64,6%	588,00
8-12-2022	Visa	****	USD	207,82	233,27	12,2%	245,37	18,1%	0,8%	91,5%	255,00
2-11-2022	Booking Holdings	***	USD	1.778,18	2.955,21	66,2%	2.998,00	68,6%	0,0%	64,1%	4.608,00
2-11-2022	Howden Joinery Group	***	GBX	518,60	746,00	43,8%	754,20	45,4%	2,8%	99,5%	750,00
2-11-2022	S&P Global	****	USD	310,74	395,01	27,1%	428,65	37,9%	0,8%	79,0%	500,00
6-10-2022	Acomo	***	EUR	18,58	21,00	13,0%	23,15	24,6%	5,8%	58,3%	36,00
6-10-2022	CBOE Global Markets	***	USD	121,68	141,95	16,7%	143,83	18,2%	1,4%	80,2%	177,00
6-10-2022	Netflix	***	USD	240,02	414,39	72,6%	485,00	102,1%	0,0%	98,2%	422,00
8-9-2022	Centene Corporation	***	USD	90,87	70,43	-22,5%	93,29	2,7%	0,0%	31,2%	226,00
8-9-2022	Meta Platforms	****	USD	161,21	314,00	94,8%	325,34	101,8%	0,0%	53,7%	585,00
8-9-2022	WashTec	**	EUR	38,60	34,75	-10,0%	42,50	10,1%	6,3%	69,5%	50,00
11-8-2022	Markel Corporation	***	USD	1.199,66	1.449,82	20,9%	1.458,56	21,6%	0,0%	70,2%	2.064,00
11-8-2022	T. Rowe Price Group	****	USD	128,89	166,99	29,6%	133,30	3,4%	4,1%	67,6%	247,00
11-8-2022	Yum China Holdings	***	USD	48,38	59,46	22,9%	64,70	33,7%	0,9%	69,1%	86,00

“Wees angstig wanneer anderen hebzuchtig zijn, maar wees hebzuchtig wanneer anderen angstig zijn.” – Warren Buffett

Aandelenmarkten hebben een prima maand achter de rug waarin de Dow Jones maar liefst 13 beursdagen op rij wist te stijgen, iets wat al enkele decennia niet meer voorgekomen was. Hecht u aan zo'n winstreeks (heel) weinig waarde: kanstechnisch komt zo'n winstreeks nu eens in de zoveel tijd simpelweg voor.

De AEX liet afgelopen maand een fraaie plus zien: een stijging van zo'n 3%. Sinds begin dit jaar noteert de Amsterdamse beursgraadmeter een plus van zo'n 12%, dividend nog niet meegenomen.

De Amerikaanse aandelenmarkten lieten afgelopen maand eveneens winsten zien tussen de 3% en 4%. Sinds begin dit jaar staat de Dow Jones zo'n 6% hoger, de brede S&P 500-index ongeveer 18% en de technologiegraadmeter Nasdaq zelfs zo'n 34%.

Goed te beseffen is - we vallen in herhaling - dat aandelenmarkten op termijn opwaarts tenderen. Dit vanwege de voortdurende waardecreatie waarvan bij de onderliggende bedrijven gemiddeld sprake is. En goed te weten is ook dat aandelenmarkten zich op de korte termijn vrijwel niet laten timen.

Wanneer wij beleggers spreken horen we soms dat sommige beleggers liever 'even niet' beleggen wanneer aandelenmarkten weer eens recordhoog staan. Hoewel begrijpelijk merken we op dat records voor de aandelenmarkten simpelweg de logische verwachting zijn, en telkens een kwestie van tijd.

Wanneer aandelenmarkten weer zijn gedaald horen we soms een voorkeur om nog maar 'even niet' te beleggen omdat er toch wel degelijk ook problemen zijn, economische, geopolitieke of problemen anderszins. Ook die stelling is begrijpelijk maar wie pas wil beleggen wanneer er geen problemen meer zijn én aandelenmarkten niet in de buurt van recordstanden staan belegt waarschijnlijk nooit, en loopt als gevolg daarvan veel rendement mis...

Op de volgende pagina's treft u een selectie van nieuwsberichten aan van aandelen die we eerder selecteerden. Enkel wanneer sprake is geweest van belangrijk nieuws, is een verwijzing opgenomen.

Lockheed Martin Corporation [juli 2023]

Omzet Lockheed Martin gestuwd door hogere vraag naar wapens.

“Lockheed Martin Beats Estimates, Raises Outlook on Higher Demand for Weapons”

<https://finance.yahoo.com/m/da57a2d5-e9a9-3665-b502-0c34162f5e4f/lockheed-martin-beats.html>

UnitedHealth Group [juli 2023]

Kwartaalwinst UnitedHealth Group valt hoger dan verwacht uit.

“UnitedHealth Group's Share Price Soars on Improved Earnings Outlook”

<https://finance.yahoo.com/m/971fdb12-14fd-382d-bfc6-f9a5f1620dd5/unitedhealth-group-s-share.html>

Berkshire Hathaway [mei 2023]

Berkshire Hathaway is investeringen in olie- en gasbedrijven aan het opvoeren.

“Warren Buffett Lifts Fossil Fuel Bets”

<https://finance.yahoo.com/news/buffett-lifts-fossil-fuel-bets-093000830.html>

Interactive Brokers Group [mei 2023]

Kwartaalomzet en -winst Interactive Brokers Group vallen wat tegen.

“Interactive Brokers misses on top and bottom lines”

<https://finance.yahoo.com/news/interactive-brokers-misses-top-bottom-162656261.html>

Elevance Health [april 2023]

Elevance Health verslaat verwachtingen en verhoogt jaarprognose.

“Elevance Health Beats Q2 Forecasts and Raises Guidance on Higher Premiums”

<https://finance.yahoo.com/m/15d7f8a3-8f38-3e81-be71-66e04cc888e3/elevance-health-beats-q2.html>

Microsoft [april 2023]

Aandeel Microsoft daalt, stelt veel geld in kunstmatige intelligentie te gaan investeren.

“Microsoft Stock Falls On Light Sales Outlook, AI Investments”

<https://www.investors.com/news/technology/msft-stock-microsoft-cloud-business-boosts-q4-results/?src=A00220>

Alphabet [maart 2023]

Omzet Alphabet stijgt sterker dan de uitgaven wat de winst stuwt.

“Alphabet grew revenue faster than spending for the first time since 2021. Can the internet giant pull it off again?”

<https://finance.yahoo.com/news/alphabet-grew-revenue-faster-spending-232343701.html>

Euronext [maart 2023]

Euronext kondigt een aandeleninkoopprogramma aan ter grootte van EUR 200 miljoen (wij kunnen ons er prima in vinden).

“Euronext unveils share buyback after posting steady earnings”

<https://finance.yahoo.com/news/calmer-markets-dent-uronext-earnings-160205444.html>

Pool Corporation [december 2022]

Kwartaalcijfers Pool Corporation komen lager dan verwacht uit maar aandeel stijgt toch.

“Pool Corporation Reports Second Quarter Results and Updates 2023 Earnings Guidance”

<https://finance.yahoo.com/news/pool-corporation-reports-second-quarter-11000026.html>

Visa [december 2022]

Kwartaalcijfers Visa vallen hoger dan verwacht uit.

“Visa profits rise as global customers increasingly use credit and debit cards instead of cash”

<https://finance.yahoo.com/news/visa-3q-profits-rose-global-215532596.html>

S&P Global [november 2022]

Kwartaalcijfers S&P Global vallen tegen, aandeel daalt stevig.

“S&P Global misses profit estimates as commodity insights, indices units struggle”

<https://finance.yahoo.com/news/p-global-misses-profit-estimates-132714436.html>

Netflix [oktober 2022]

Omzetprognose voor komend kwartaal valt tegen, aandeel Netflix daalt.

“Netflix Declines the Most This Year as Outlook Disappoints”

<https://finance.yahoo.com/news/netflix-shares-fall-sales-forecast-233459799.html>

Meta Platforms [september 2022]

Meevallende kwartaalcijfers en opwaarts bijgestelde prognoses stuwden beurskoers Meta verder.

“Meta stock jumps on earnings, Q3 outlook”

<https://finance.yahoo.com/video/meta-stock-jumps-earnings-q3-223240227.html>

DISCLAIMER

Aan deze informatie kunnen op geen enkele wijze rechten worden ontleend. Dit rapport is niet bedoeld als professioneel beleggingsadvies. De consequenties van het op welke wijze dan ook toepassen van de u toegezonden informatie blijven volledig voor uw eigen rekening. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Voor meer informatie, zie <https://disclaimer.beterinbeleggen.nl>.