

VALUESELECTIONS.NET

Drie kansrijke Warren Buffett aandelen

Geselecteerd met behulp van een uitgebreid rekenmodel

INHOUD

Drie kansrijke aandelselecties.....	3
Accenture (ACN)	4
McCormick & Company (MKC)	7
Tomra Systems (TOM.OL)	11
Onze Top 5 en Europese Top 3	14
Ontwikkelingen eerdere selecties.....	15

Drie kansrijke aandelenselecties

3 april 2026

Beste belegger,

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

Eerste aandeel deze maand betreft consultancybedrijf Accenture. Bij beleggers is het aandeel uit de gratie geraakt vanwege zorgen over kunstmatige intelligentie (AI). Wij vragen ons af of beleggers onderhand niet al te somber zijn: vooralsnog ziet Accenture onverminderd veel vraag naar zijn dienstverlening, juist ook gerelateerd aan de implementatie van AI...

Het tweede aandeel dat we bespreken is McCormick & Company. Dit bedrijf heeft een sterke positie op de markt van kruiden, kruidmixen en specerijen. De kruidmixen van het merk Silvo die bij veel Nederlandse supermarkten te koop zijn behoren ook tot McCormick.

Afgelopen week werd bekend dat McCormick de voedingsmiddelendivisie van Unilever overneemt. Waar beleggers niet erg enthousiast reageren (de beurskoersen van beide bedrijven daalden) zijn wij dat juist wel. McCormick zelf beoordelen wij als vrij laag gewaardeerd en de overnameprijs is best redelijk terwijl er toch wel degelijk ook behoorlijke synergievoordelen te behalen moeten zijn.

Derde aandeel betreft de Noorse kampioen van de circulaire economie: Tomra Systems. Dit bedrijf is vooral bekend van de statiegeldmachines. Strengere (Europese) afvalregelgeving speelt Tomra nadrukkelijk in de kaart. En aardig om te beseffen: hoe meer er gerecycled wordt, hoe meer Tomra verdient, en vice versa.

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

ACCENTURE (ACN)

Koers: US \$ 196,17

EBIT: US \$ 11,3 miljard

Beurswaarde: US \$ 120,7 miljard

Enterprise value: US \$ 119,9 miljard

Beurs: NYSE

Earnings Yield: 9,4%

Koers/winstverhouding (KW): 16,1

Dividend: 3,3%

Intrinsieke waarde: US \$ 364,-

Koerspotentieel: 86%

Koers afgelopen jaar (hoog / laag): 325,71 / 187,00

Kopen tot: US \$ 270,-

ISIN code: IE00B4BNMY34

Sector: consultancy

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

Analysedatum: 2 april 2026



FIGUUR 1 HET KOERSVERLOOP VAN ACCENTURE OVER DE AFGELOPEN TWEE JAAR.

Consultancybedrijf Accenture beoordelen wij als een typische compounder: het bedrijf zelf is weinig kapitaalintensief terwijl de merknaam en langjarige contracten in het voordeel van Accenture spreken.

Opvallend is dat beleggers over Accenture recent zo somber zijn: in een jaar tijd is de beurskoers bijna gehalveerd. Die zorgen hebben vooral te maken met angst voor kunstmatige intelligentie (AI) maar juist de complexiteit van AI-implementaties drijft klanten naar Accenture.

Accenture helpt bedrijven en overheden met name met veranderingen op IT-gebied waarmee het als het ware meelift op ontwikkelingen zoals (eerder) de opmars van e-commerce, de noodzaak van digitale beveiliging, de migratie naar de cloud en momenteel, zoals al gesteld, de implementatie van kunstmatige intelligentie.

BEDRIJFSMODEL

De activiteiten van Accenture betreffen management-consulting, IT-dienstverlening en outsourcing. Accenture helpt haar cliënten, veelal grote bedrijven en overheden, om hun operationele resultaten te verbeteren, innovatiever en efficiënter te worden en te groeien. Het aantal medewerkers bedraagt bijna 800.000 en Accenture beschikt over kantoren in meer dan 120 landen.

Accenture is een typisch Warren Buffett-aandeel: de winstgevendheid ligt structureel op een hoog niveau, het management is aandeelhoudersvriendelijk en de actuele waardering is naar onze inschatting aantrekkelijk te noemen.

COMPETITIEVE POSITIE (RATING: ****)

De competitieve positie van Accenture is goed. Naast de goede merknaam en schaalvoordelen waardoor ook zeer grote en complexe opdrachten uitgevoerd kunnen worden vormt met name het grote bestand van loyale klanten een belangrijk aspect van de competitieve positie van Accenture. Blijkbaar doet zich hier het economische effect van 'switching costs' voor.

Deze 'switching costs' – dit zijn de extra kosten die de bestaande klanten van Accenture moeten maken wanneer zij zich door een andere partij wensen te laten ondersteunen – zorgen ervoor dat bestaande contracten niet snel opgebroken worden. Dit levert een belangrijk voordeel voor grote, gevestigde partijen als Accenture.

Hoewel de accenten soms verschillen heeft Accenture vele concurrenten. Denk dan bijvoorbeeld aan EDS (onderdeel van Hewlett Packard) of IBM. Of ondernemingen in India als Tata, Infosys en Wipro. Desondanks is Accenture de afgelopen jaren in staat gebleken de winstgevendheid op een structureel hoog niveau vast te houden.

BEDRIJFSCIJFER, RATIO'S EN WAARDERING

De beurswaarde van Accenture bedraagt US \$ 120,7 miljard, de omzet en winst respectievelijk US \$ 72,1 miljard en US \$ 7,6 miljard. Omdat het business model van Accenture weinig kapitaalintensief is zal het niet verbazen dat de winstgevendheid al sinds jaar en dag op een bijzonder hoog niveau ligt. Het bedrijf genereert een sterke vrije cashflow en heeft per saldo geen schulden.

De vrije cashflow wordt naast aandeleninkoop (gewoonlijk enkele miljarden dollars per jaar) aangewend voor een actieve overnamestrategie. De focus daarbij ligt op kunstmatige intelligentie, data, cloud en duurzaamheid. Een voorbeeld van een overname dit jaar vormt die van Ookla. Dit bedrijf houdt zich bezig met netwerkprestatiemetingen (en is u wellicht bekend van Speedtest en Downdetector).

In onze waardering zijn we uitgegaan van een toekomstige winstgevendheid van het (genormaliseerde) eigen vermogen van 22%. We hebben verondersteld dat 55% van de winst wordt ingehouden en zijn uitgegaan van een discontovoet van 7%. Aan de

hand van deze aannames ramen we de intrinsieke waarde op US \$ 364,- per aandeel, wat bijna het dubbele is vergeleken met het actuele koersniveau.

KANSEN EN BEDREIGINGEN

Met name in opkomende markten breidt Accenture fors uit. Het echte research- en analysewerk wordt, ook voor de Westerse cliënten van Accenture, meer en meer verricht door relatief goedkope arbeidskrachten in onder meer India wat een kostenvoordeel oplevert.

Hoewel Accenture uiteraard niet geheel immuun is voor een tegenzittende wereldeconomie zien wijzelf vooral toenemende concurrentie als potentiële bedreiging. Zowel waar het gaat om kleine nichespelers, maar vooral ook waar het gaat om andere grote, wereldwijd opererende consulting- en outsourcingpartijen.

Gezien de in onze opvatting sterke competitieve positie van Accenture beschouwen wij dit overigens vooral als een factor om blijvend in de gaten te houden, maar zien we dit niet direct als een acuut risico temeer de mate van klantloyaliteit bij Accenture zo hoog ligt.

Het voordeel van het nadeel (van een tegenzittende wereldeconomie) is dat dan de waarderingen van bedrijven onder druk zullen staan. Dit terwijl de interesse van Accenture in overnames de laatste jaren duidelijk is toegenomen.

Zoals bovenaan de analyse al aangestipt kan de opmars van kunstmatige intelligentie voor Accenture zowel als risico als kans aangemerkt worden. In ieder geval vooralsnog zien beleggers het nadrukkelijk als een risico gezien de sterke koersdaling het voorbije jaar. Accenture zelf ziet de omzet gerelateerd aan kunstmatige intelligentie juist sterk toenemen en heeft tevens een optimistische toekomstkijk hierop.

MANAGEMENT

Een van de factoren waar wij telkens nadrukkelijk aandacht aan besteden betreft het management. Een enkele uitzondering daargelaten geldt dat voor ValueSelections enkel bedrijven geselecteerd worden waarvan wij het management als aandeelhoudervriendelijk beoordelen. Het feit dat wij regelmatig stellen met een 'aandeelhoudersvriendelijk management' van doen te hebben is dan ook zeker geen toeval: hier zijn de aandelen immers juist mede op geselecteerd. Bij Accenture is dit niet anders: het management van Accenture is nadrukkelijk op aandeelhouderswaardecreatie gericht. En zo zien wij het graag.

MCCORMICK & COMPANY (MKC)

Koers: US \$ 47,65

EBIT: US \$ 1,1 miljard

Beurswaarde: US \$ 13 miljard

Enterprise value: US \$ 17,7 miljard

Beurs: NYSE

Earnings Yield: 6,2%

Koers/winstverhouding (KW): 16,3

Dividend: 4%

Intrinsieke waarde: US \$ 72,-

Koerspotentieel: 51%

Koers afgelopen jaar (hoog / laag): 82,90 / 47,54

Kopen tot: US \$ 54,-

ISIN code: US5797802064

Sector: levensmiddelenfabrikant (m.n. kruiden)

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

Analysedatum: 2 maart 2026



FIGUUR 2 HET KOERSVERLOOP VAN MCCORMICK & COMPANY OVER DE AFGELOPEN TWEE JAAR.

BEDRIJFSMODEL

McCormick is een wereldspeler in specerijen, kruiden en smaakmakers. Het bedrijf bestaat al 135 jaar en biedt werk aan 14.000 mensen. De onderneming is stabiel en breed gespreid: circa 40% van de omzet komt van buiten de Verenigde Staten.

Het bedrijf kent twee takken. De consumentendivisie is goed voor 57% van de omzet, maar levert maar liefst 70% van de winst. De resterende 43% komt uit de 'Flavor Solutions'-divisie, die levert aan voedingsfabrikanten en fastfoodketens. Hier concurreert McCormick met reuzen als Givaudan en International Flavors & Fragrances.

Met de rust bij McCormick is het gedaan. Het bedrijf neemt namelijk de voedingsmiddelentak van Unilever (bekend van merken als Knorr-bouillon, Hellmann's-mayonaise en Calvé-sausen) over. Met deze deal ontstaat er een gigant die hele supermarktschappen domineert.

De verhoudingen zijn echter opvallend. De omzet van de Unilever-divisie bedraagt ruim US \$ 12 miljard, terwijl McCormick zelf op US \$ 7 miljard blijft steken. De 'prooi' is dus bijna twee keer zo groot als de jager.

De Unilever-divisie wordt overgenomen voor een bedrag van US \$ 44,8 miljard waarvan US \$ 15,7 miljard in contanten wordt betaald. De rest wordt met aandelen betaald waarbij het dan zo is dat Unilever en haar aandeelhouders straks 65% van de aandelen van het samengevoegde bedrijf bezitten, en de aandeelhouders van McCormick de resterende 35%.

Zowel aandelen McCormick als aandelen Unilever daalden na aankondiging van de deal waarvan de afronding nog zeker een jaar in beslag zal nemen. Kennelijk zijn beleggers huiverig voor de hoge schuld waar het nieuwe bedrijf mee opgezadeld wordt, mededingingsrisico's en integratierisico's die er bij het samenvoegen van twee van zulke grote partijen ook beslist zijn. Toch zijn we zelf zeker niet negatief gestemd. Aandelen McCormick beoordelen we aantrekkelijk gewaardeerd, de overnameprijs van circa 14 keer het bedrijfsresultaat is geenszins overdreven terwijl er redelijkerwijs toch wel degelijk behoorlijke synergievoordelen te behalen moeten zijn.

COMPETITIEVE POSITIE (RATING: ***)

De concurrentiepositie van McCormick is naar ons oordeel vrij goed. De groei is weliswaar beperkt, maar dat zegt niet per se iets over de kracht van het bedrijf. McCormick profiteert van schaalvoordelen en sterke relaties met supermarkten in 150 landen. De merken zijn vertrouwd bij de consument. Met een wereldwijd marktaandeel van 20% in kruiden en specerijen is McCormick vier keer zo groot als de eerstvolgende concurrent.

In Nederland kennen we McCormick vooral van het merk Silvo, dat in 2004 werd overgenomen. Silvo is de onbetwiste marktleider in kruiden en specerijen bij ketens als Albert Heijn en Jumbo.

Opvallend is dat McCormick vaak ook de huismerken van supermarkten produceert. De marges op deze producten liggen lager, maar het is een slimme strategische zet: het houdt concurrenten buiten de deur.

Stilzitten doet het management niet. McCormick blijft fors investeren in groei en innovatie. Jaarlijks gaat er ongeveer 1,5% van de omzet (circa US \$ 100 miljoen) naar onderzoek en ontwikkeling (R&D). Daarnaast wordt er flink ingezet op marketing om de merknaam sterk te houden. Afgelopen jaar bedroegen de marketinguitgaven US \$ 275 miljoen dollar, wat neerkomt op zo'n 4% van de omzet.

BEDRIJFSCIJFER, RATIO'S EN WAARDERING

McCormick is een typische 'cashcow'. Hoewel de groei in de voedingssector beperkt is, verdient het bedrijf structureel geld. Schaal- en distribievoordelen gerelateerd

aan de overname van de Unilever-divisie zouden de komende jaren evenwel moeten zorgen voor een impuls van de winstgroei.

De beurswaarde bedraagt US \$ 14 miljard bij een omzet van zo'n US \$ 7 miljard. De nettomarge ligt op een gezonde 10,5%, al staan de brutomarges door gestegen (inkoop)kosten momenteel wat onder druk.

Beleggers betalen nu ongeveer 16 keer de winst voor het aandeel. Dat is historisch gezien laag: in het verleden bedroeg de koers-winstverhouding regelmatig het dubbele. Het trackrecord qua dividend is indrukwekkend: McCormick keert al meer dan honderd jaar onafgebroken dividend uit. De afgelopen 38 jaar is dit dividend bovendien elk jaar verhoogd.

Jaarlijks wordt een vrije kasstroom van zo'n US \$ 900 miljoen gegenereerd. Dit geld wordt verstandig ingezet: denk aan het aflossen van schulden uit eerdere overnames, het uitkeren van dividend en de inkoop van eigen aandelen.

Uitgaande van een toekomstige winstgevendheid van het (genormaliseerde) eigen vermogen van 13,5%, een dividenduitkeringspercentage van 50% en een vrij lage discontovoet van 6,5% komen wij tot een geschatte intrinsieke waarde van circa US \$ 72 per aandeel. Dat is ruim 40% boven het huidige koersniveau, waarmee wij het aandeel koopwaardig bestempelen.

KANSEN EN BEDREIGINGEN

Buiten de overname van de Unilever-tak wat beslist schaal- en distributievoordelen zal opleveren, zien we voor McCormick beperkte groeikansen. De belangrijkste uitdaging voor het management is het behouden van de huidige marktpositie. Zo blijft de aantrekkelijke vrije cashflow gewaarborgd.

Kansen liggen daarnaast vooral in kleine, aanvullende overnames. Daarnaast speelt de trend van thuis koken het bedrijf in de kaart. Wanneer consumenten vaker zelf de keuken in gaan, stijgt de vraag naar kruiden en specerijen. Dit zijn precies de producten waar McCormick de hoogste marges op behaalt.

Grote bedreigingen zien we op dit moment niet, maar er zijn wel duidelijke aandachtspunten. McCormick kampt met kosten die aan alle kanten stijgen. Denk aan hogere grondstoffenprijzen, invoerheffingen, loonkosten en transportkosten. Hoewel McCormick inzet op kostenverlaging zullen evenwel ook prijsverhogingen onvermijdelijk zijn om de marges te behouden.

Tot slot is er de opkomst van nieuwe afslankmedicijnen. Hierdoor veranderen consumentenvoorkeuren structureel, onder meer door afnemende eetlust. Voor McCormick betekent dit dat het assortiment nog sneller moet verschuiven richting gezondere varianten en tevens kleinere porties om hierop in te spelen. Overigens wordt eveneens wel gesteld dat door een toename in het gebruik van afvalmedicatie consumenten meer verlangen naar smaak in hun eten. Dat impliceert juist een groeikans voor aanbieders van smaakversterkers zoals McCormick aangezien er met kruiden wel smaak wordt toegevoegd, maar geen calorieën. *"Wij zullen calorieën op*

smaak blijven brengen, terwijl anderen om die calorieën concurreren", aldus het management van McCormick.

MANAGEMENT

We zijn positief over het management van McCormick. De focus ligt stevig op kostenbesparingen. Daarnaast speelt het bedrijf al slim in op de groeiende vraag naar gezonde voeding.

Brendan Foley is sinds 2023 de bestuursvoorzitter. Hij krijgt een jaarlijkse vergoeding van US \$ 2,2 miljoen. Foley is al lang in de sector van verpakte voedingsmiddelen werkzaam: voordat hij in 2014 bij McCormick begon, werkte hij jarenlang voor zwaargewichten als H.J. Heinz en General Mills. Opvallend is de stabiliteit aan de top. McCormick bestaat al 135 jaar, maar Foley is pas de elfde topman in de geschiedenis van het bedrijf.

Het management stelt aandeelhouderswaarde centraal. Men laat zich niet verleiden tot overnames tegen elke prijs. Dat dit geen loze kreet is, bleek in 2016. Toen ketste de overname van het Britse Premier Foods namelijk af vanwege een te hoog bevonden waardering. Het prijskaartje dat voor de Unilever-divisie wordt betaald is volgens ons evenwel heel redelijk.

TOMRA SYSTEMS (TOM.OL)

Koers: NOK 116,40

EBIT: NOK 2 miljard

Beurswaarde: NOK 34,4 miljard

Enterprise value: NOK 41,1 miljard

Beurs: Oslo

Earnings Yield: 4,9%

Koers/winstverhouding (KW): 33,6

Dividend: 1,9%

Intrinsieke waarde: NOK 170,-

Koerspotentieel: 46%

Koers afgelopen jaar (hoog / laag): 171,00 / 106,00

Kopen tot: NOK 126,-

ISIN code: NO0012470089

Sector: sorteertechnologie (statiegeldautomaten)

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

Analysedatum: 2 april 2026



FIGUUR 3 HET KOERSVERLOOP VAN TOMRA SYSTEMS OVER DE AFGELOPEN TWEE JAAR.

BEDRIJFSMODEL

Tomra Systems is de Noorse kampioen van de circulaire economie. Menigeen zal de naam Tomra ongetwijfeld herkennen van de statiegeldautomaten in de supermarkt. Jaarlijks verwerken de zogeheten 'reverse vending machines' van TOMRA zo'n 50 miljard lege blikjes, flessen en kratten.

Maar Tomra is meer dan een bedrijf dat zich enkel bezighoudt met het verzamelen van lege blikjes en flessen. Het draait bij Tomra vooral om de sensorgestuurde sorteertechnologie die bij elk van de divisies van cruciaal belang is.

De grootste divisie, TOMRA Collection, houdt zich bezig met de genoemde statiegeldmachines, waarvan er wereldwijd zo'n 85.000 in gebruik zijn. Bij de TOMRA Food-divisie gaat het om ongeveer 13.800 sorteermachines wereldwijd, waar met sensoren groenten, noten en vruchten beoordeeld en gesorteerd worden. TOMRA Recycling is gericht op het sorteren van met name plastic, metaal en glas. Ook

sorteermachines die worden gebruikt in de mijnbouw (TOMRA Mining), voor onder meer diamant- en edelsteenterugwinning, vallen onder deze divisie.

Naast de genoemde divisies is er nog TOMRA Horizon, de relatief kleine innovatie- en durfkapitaaltak van Tomra bedoeld om zakelijke kansen te verkennen. Hieronder valt bijvoorbeeld ook het bedrijf c-trace. In dit Duitse bedrijf, dat vooroploopt op het gebied van digitale afvalbeheeroplossingen, heeft Tomra in 2024 een 80%-belang genomen.

Strengere regelgeving op het vlak van afvalinzameling speelt Tomra nadrukkelijk in de kaart. Zo is door de Europese Unie vastgesteld dat lidstaten per 2029 minstens 90% van alle plastic drankverpakkingen moeten inzamelen. Voor marktleider Tomra zijn dat gunstige ontwikkelingen want hoe meer de wereld recyclet, hoe meer Tomra verdient.

COMPETITIEVE POSITIE (RATING: ***)

De competitieve positie van Tomra beoordelen wij als redelijk goed. Het bedrijf is wereldwijd marktleider en actief in ruim 100 landen. In de grootste Europese markten is Tomra met afstand marktleider. Dit geldt ook voor Nederland, waar de Tomra-machines vaak te vinden zijn in of nabij grotere supermarkten.

Opgemerkt is dat de omzet slechts voor zo'n 40% afkomstig is van verkoop van de machines zelf. Het grootste deel van de omzet heeft daarmee een wederkerend karakter, onder meer samenhangend met dienstverlening.

In Amsterdam is een concurrent van Tomra aan de beurs genoteerd: Envipco Holdings. Qua beurswaarde heeft dit bedrijf echter slechts een grootte van zo'n 10% van die van Tomra.

BEDRIJFSCIJFERS, RATIO'S EN WAARDERING

De beurswaarde van Tomra bedraagt zo'n NOK 34,4 miljard en dat komt overeen met zo'n EUR 3 miljard. De omzet bedraagt NOK 14,8 miljard, de nettomarge 7,5% (bruto: 63,2%). Tomra mikt erop de omzet tot 2030 met jaarlijks 15% te laten groeien.

Uitgaande van een toekomstig rendement van 26% op het (genormaliseerde) eigen vermogen, 65% van de winst die wordt besteed aan dividend en aandeleninkoop samen en een discontovoet van 7%, waarderen wij Tomra op circa NOK 170 per aandeel. Daarmee beoordelen wij Tomra op het actuele koersniveau van circa NOK 116 aantrekkelijk gewaardeerd.

KANSEN EN BEDREIGINGEN

Nieuwe Europese wetgeving, zoals de PPWR ('Packaging and Packaging Waste Regulation'), dwingt lidstaten tot strengere recyclingdoelen. Brussel trekt wat dit betreft de teugels de komende jaren flink aan. Dit stimuleert de vraag naar nieuwe

statiegeldsystemen. Gesteld wordt dat de markt voor statiegeldmachines hierdoor kan verdrievoudigen.

Krapte op de arbeidsmarkt versnelt de inzet van technologie en de adoptie van kunstmatige intelligentie (AI). Doordat ook Tomra AI inzet zijn verbeteringen in het selectieproces mogelijk. Dit zorgt bij het verwerken van voedsel voor minder verspilling. In geval van het verwerken (scheiden) van afval is het juist zo dat AI helpt bij het beter scheiden, wat de restwaarde verhoogd.

Aandachtspunten zijn onder meer dat de Recycling-divisie het recentelijk zwaar heeft met zelfs een omzetsdaling afgelopen jaar van 18%. Voor alle divisies samen bleef de omzetsdaling overigens wel beperkt tot circa 2%. De Recycling-divisie kampt met een lage investeringsbereidheid op de Europese en Amerikaanse markt, concurrentie vanuit Azië en bovendien ook nog lage plasticprijzen. Wanneer nieuw plastic goedkoop is, is er simpelweg minder vraag naar dure, geavanceerde sorteermachines om gebruikt plastic te sorteren. Om het tij te keren is een ontslagronde aangekondigd waarbij 175 banen zullen vervallen. Dat zal de winstgevendheid op korte termijn ongetwijfeld verbeteren maar een risico danwel aandachtspunt hierbij vormt uiteraard wel de innovatiekracht op termijn.

Op de Amerikaanse markt (goed voor circa 15% van de omzet) zorgt de geopolitieke situatie de laatste tijd voor de nodige tegenwind. En in landen als Griekenland en Spanje is de invoering van nieuwe statiegeldregels vertraagd wat aldaar de groei afremt. Al met al zitten de omstandigheden de laatste tijd voor Tomra wat tegen maar desalniettemin zijn de vooruitzichten voor de komende jaren juist gunstig.

MANAGEMENT

Tove Andersen (1970) is sinds augustus 2021 de bestuursvoorzitter van Tomra. Hiervoor werkte ze 24 jaar bij kunstmestgigant Yara International en bekleedde daar verschillende managementfuncties op het gebied van productie, logistiek en financiën.

Andersen is opgeleid als natuurkundige en wiskundige en beschikt over een MBA (Master of Business Administration). Zij zet met Tomra onverminderd vol in op sensortechnologie om afvalstromen te verduurzamen. Wij zien in Andersen dan ook een rationeel persoon die focust op resultaat en waardecreatie op termijn.

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	121,03	375,00
14-5-2025	Amazon.com	AMZN	****	USD	210,57	486,00
24-12-2024	Elevance Health	ELV	****	USD	299,45	912,00
14-5-2025	Meta Platforms	META	****	USD	579,23	1.210,00
24-12-2024	UnitedHealth Group	UNH	****	USD	274,81	753,00

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>
12-6-2025	Adyen	ADYEN.AS	***	EUR	840,40	3.000,00
29-10-2025	Exor	EXO.AS	***	EUR	66,35	150,00
12-9-2025	Prosus	PRS.AS	****	EUR	39,64	117,00

Voor de volledigheid: met ons sterrenstelsel 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	Vershil (in %)	Hoogste koers sinds analyse- datum	Vershil (in %)	Dividend (in %)	Koers nu / Berekende intrinsieke waarde (in%)	Laatste berekende intrinsieke waarde
5-3-2026	Markel Corporation	***	USD	2.022,73	1.902,58	-5,9%	2.042,33	1,0%	0,0%	64,5%	2.950,00
5-3-2026	Otis Worldwide Corporation	****	USD	90,64	77,45	-14,6%	91,05	0,5%	2,2%	67,9%	114,00
5-3-2026	S&P Global	****	USD	451,11	425,17	-5,8%	452,69	0,4%	0,9%	71,6%	594,00
10-2-2026	Interactive Brokers Group	***	USD	78,42	67,91	-13,4%	77,85	-0,7%	0,5%	82,8%	82,00
10-2-2026	Netflix	****	USD	81,47	95,55	17,3%	100,19	23,0%	0,0%	66,4%	144,00
10-2-2026	Novo Nordisk	***	DKK	325,35	236,90	-27,2%	317,40	-2,4%	6,7%	43,4%	546,00
15-1-2026	Adobe	****	USD	304,09	241,37	-20,6%	306,30	0,7%	0,0%	37,7%	640,00
15-1-2026	Nestlé	*****	CHF	76,52	78,90	3,1%	84,65	10,6%	4,0%	85,8%	92,00
15-1-2026	Pool Corporation	***	USD	267,61	200,08	-25,2%	278,17	3,9%	2,5%	61,6%	325,00
5-12-2025	Match Group	***	USD	33,63	31,14	-7,4%	34,75	3,3%	2,5%	45,8%	68,00
5-12-2025	Sprouts Farmers Market	***	USD	85,85	75,86	-11,6%	87,35	1,7%	0,0%	36,5%	208,00
5-12-2025	Teleperformance SE	**	EUR	58,50	49,15	-16,0%	64,42	10,1%	9,1%	27,3%	180,00
29-10-2025	Euronext	****	EUR	123,40	141,20	14,4%	142,40	15,4%	2,1%	75,9%	186,00
29-10-2025	Exor	***	EUR	76,10	66,35	-12,8%	77,95	2,4%	0,7%	44,2%	150,00
29-10-2025	HCA Healthcare	***	USD	468,40	474,75	1,4%	556,52	18,8%	0,7%	50,1%	948,00
16-10-2025	Basic-Fit	**	EUR	25,18	29,60	17,6%	34,40	36,6%	0,0%	61,7%	48,00
16-10-2025	Cencora	****	USD	319,61	317,66	-0,6%	377,54	18,1%	0,8%	65,1%	488,00
16-10-2025	Zoetis	****	USD	142,12	117,29	-17,5%	148,30	4,3%	1,8%	61,7%	190,00
12-9-2025	Prosus	****	EUR	53,05	39,64	-25,3%	63,94	20,5%	0,5%	33,9%	117,00
12-9-2025	Tencent Holdings	****	USD	81,16	63,50	-21,8%	87,68	8,0%	0,9%	48,1%	132,00
12-9-2025	Wolters Kluwer	***	EUR	109,05	65,08	-40,3%	117,35	7,6%	3,9%	44,0%	148,00
23-7-2025	Booking Holdings	****	USD	5.775,53	4.184,56	-27,5%	5.795,00	0,3%	0,9%	43,4%	9.638,00
23-7-2025	PepsiCo	****	USD	146,04	154,65	5,9%	171,48	17,4%	3,7%	85,0%	182,00
23-7-2025	Pershing Square Holdings	****	GBX	4.300,00	40,38	-99,1%	5.095,00	18,5%	1,3%	0,7%	6.117,00
3-7-2025	Berkshire Hathaway	*****	USD	480,48	478,50	-0,4%	516,85	7,6%	0,0%	75,5%	634,00
3-7-2025	Markel Corporation	***	USD	1.961,74	1.902,58	-3,0%	2.207,59	12,5%	0,0%	64,5%	2.950,00
3-7-2025	SalMar ASA	***	NOK	467,00	578,00	23,8%	627,00	34,3%	1,7%	80,8%	715,00
12-6-2025	Adyen	***	EUR	1.700,00	840,40	-50,6%	1.709,80	0,6%	0,0%	28,0%	3.000,00
12-6-2025	Howden Joinery Group	***	GBX	880,50	803,00	-8,8%	981,00	11,4%	2,7%	87,3%	920,00
12-6-2025	Microsoft Corporation	****	USD	480,15	369,37	-23,1%	555,45	15,7%	1,0%	83,0%	445,00
14-5-2025	Alphabet	****	USD	166,54	294,90	77,1%	350,15	110,2%	0,3%	66,9%	441,00
14-5-2025	Amazon.com	****	USD	210,04	210,57	0,3%	258,60	23,1%	0,0%	43,3%	486,00
14-5-2025	Meta Platforms	****	EUR	659,36	579,23	-12,2%	796,25	20,8%	0,4%	48,3%	1.210,00
9-4-2025	Accenture	****	USD	281,44	196,17	-30,3%	325,71	15,7%	3,3%	53,9%	364,00
9-4-2025	Atlas Copco	***	SEK	120,85	166,25	37,6%	193,30	60,0%	1,8%	103,9%	160,00
9-4-2025	D'leteren Group	***	EUR	157,00	162,30	3,4%	199,90	27,3%	1,0%	72,5%	224,00

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

Aandelenmarkten hebben een heel zwakke maand achter de rug, wat uiteraard verband houdt met de oorlog die de Verenigde Staten en Israël met Iran zijn gaan voeren. De AEX daalde de voorbije maand zo'n 5% maar staat sinds begin dit jaar nog wel nipt in de plus. De kleine plus sinds begin dit jaar hangt samen met twee AEX-zwaargewichten die dit jaar sterk in koers presteerden: chipmachinefabrikant ASML en oliebedrijf Shell.

De Amerikaanse beurzen daalden afgelopen maand eveneens zo'n 5%. Sinds begin dit jaar komt het verlies voor de Amerikaanse beurzen uit op zo'n 5% (+/- 1%).

Zoals vaker het geval in tijden van onzekerheid won de dollar aan kracht ten opzichte van de euro. Dit dempte de verliezen voor Europese beleggers in Amerikaanse aandelen enigszins.

Aandelen van olie- en defensiebedrijven (en van bedrijven gerelateerd aan computerchips) presteerden sinds begin dit jaar sterk, de rest vooral heel zwak. Eerder maakten beleggers zich al grote zorgen vanwege de impact van kunstmatige intelligentie (AI) en daar zijn nu de zorgen over de oorlog in Iran bijgekomen.

Zoals bekend is de prijs van olie sinds begin dit jaar zeer fors gestegen, bijna verdubbeld zelfs. Dat leidt tot hogere inflatie wat zich weer vertaalt in stijgende rentes. Een hogere rente impliceert een hogere discontovoet, wat vooral impact heeft op bedrijven waarvan de (verwachte) winsten wat verder in de toekomst liggen, zoals softwaregerelateerde bedrijven waarvan de koersen vanwege de genoemde AI-zorgen toch als zwaar onder druk stonden.

Ondanks alle onzekerheid menen wij dat het niet verstandig is om 'even uit aandelen' gaan. In dat geval zou u tweemaal juist moeten timen: namelijk met het moment van uitstappen én het moment van weer instappen (en daar slaagt bijna niemand in). Een geruststellende gedachte is dat de toekomst – in het verleden, nu en in de toekomst eveneens – altijd onzeker is, maar dat aandelenmarkten op termijn alsmat verder opwaarts tenderen.

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.

Otis Worldwide Corporation [maart 2026]

Veroudering vormt voor Otis een kans.

“Otis Champions Inclusive Mobility for Aging Populations”

<https://finance.yahoo.com/news/otis-champions-inclusive-mobility-aging-110000654.html>

Interactive Brokers Group [februari 2026]

Aantal dagelijkse transacties bij Interactive Brokers lag afgelopen maand 25% hoger vergeleken met een jaar eerder.

“Interactive Brokers Group Reports Brokerage Metrics and Other Financial Information for March 2026, includes Reg.-NMS Execution Statistics”

<https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/interactive-brokers-group-reports-brokerage-160100238.html>

Netflix [februari 2026]

Netflix voert in de Verenigde Staten opnieuw een prijsverhoging door.

“Netflix faces key quarter after strategic reset, says Bank of America”

<https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/netflix-faces-key-quarter-strategic-192100722.html>

Novo Nordisk [februari 2026]

Novo Nordisk-concurrent Eli Lilly heeft goedkeuring gekregen om een afslankpil op de Amerikaanse markt te brengen.

“Eli Lilly Surges After FDA Approves Weight-Loss Pill — For As Little As \$25 A Month”

<https://finance.yahoo.com/m/f0ee28d4-14d2-39d6-acfe-e6c6ee6cc42d/eli-lilly-surges-after-fda.html>

Nestlé [januari 2026]

Grote hoeveelheid KitKat gestolen, maar de vraag is wel of de dieven ermee weggelopen...

“Stolen freight does not disappear anymore”

<https://finance.yahoo.com/sectors/healthcare/articles/stolen-freight-does-not-disappear-205748304.html>

Sprouts Farmers Market [december 2026]

CEO Sprouts Farmers Market wil meer nadruk op de aantrekkelijke prijzen leggen.

“Sprouts’ CEO says the chain needs to be a better ‘value’ for shoppers”

<https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/sprouts-ceo-says-chain-needs-10000746.html>

Exor [november 2025]

Beursgenoteerde belangen van Exor presteerden in 2025 (qua koersontwikkeling) zwak.

“Exor Shares Fall After Swing to Net Loss on Weak Results at Listed Companies”

<https://www.wsj.com/business/earnings/exor-swings-to-net-loss-as-listed-companies-hurt-results-f131ff06?siteid=yhoof2>

Basic-Fit [oktober 2025]

Aantal leden Basic-Fit stijgt in een jaar tijd met 36% tot 5,8 miljoen.

“Basic-Fit NV (BSFFF) Full Year 2025 Earnings Call Highlights: Record Revenue and Membership ...”

<https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/basic-fit-nv-bsfff-full-010104322.html>

Cencora [oktober 2025]

Cencora maakte recent een overname bekend.

“Cencora to buy EyeSouth’s retina business for \$1.1B”

<https://finance.yahoo.com/sectors/healthcare/articles/cencora-buy-eyesouth-retina-business-091942040.html>

Berkshire Hathaway [juli 2025]

Warren Buffett stelt het belang in Apple te vroeg te hebben afgebouwd.

“Buffett on Apple sale: ‘I sold it too soon’”

<https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/buffett-apple-sale-sold-too-130203655.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>.