

27 september 2024



**Aberfeld**  
international

UW VERMOGENSBEHEERDER MET GEVOEL VOOR WAARDE

---

# INHOUD



## Nike wisselt team ..... 3

Sportliefhebbers konden deze zomer hun hart ophalen met een keur aan grote sportevenementen. Als belegger is het echter minder genieten geweest van een belegging in Nike. Toch is het een feit dat een bedrijf als Nike doorgaans goed presteert in sportieve jaren...



## Aberfeld handhaaft het koopadvies - Nieuwe technologie moet beleggers weer binden aan BESI ..... 5

In de eerste helft van 2024 had BESI het moeilijk, met een koersdaling van maar liefst 32,5% na de bekendmaking van de jaarcijfers...



## Pet Services Holding (MLPET) blijft sterk presteren ..... 7

Het aandeel Pet Services Holding (MLPET) lijkt door beleggers nog niet volledig op waarde te worden geschat. Toch blijft het aandeel sterk presteren en verdient het meer aandacht. Is het een geval van 'onbekend maakt onbemind?'...



## Specialist aan het woord ..... 9

Hartelijk dank voor uw blijvende interesse in Aberfeld! We zijn verheugd dat u onze nieuwsbrief leest en deel uitmaakt van onze community. Zoals u gewend bent, leveren we altijd analyses van topkwaliteit...



## Kort ander nieuws ..... 10

KPN: Met een koopaanbeveling en een koersdoel van €4,20 is KBC Securities, net als Aberfeld, tot de conclusie gekomen dat er weinig zorgen zijn over een prijzenslag. De balansen van KPN's concurrenten tonen een hoge schuldenlast...

---

**Beleggen kent risico's. Uw inleg kan minder waard worden.**

*Indien u gebruik maakt van artikelen en opinies gepubliceerd door (medewerkers van) Aberfeld Vermogensbeheer in deze publicatie of elders dan gaat u akkoord met het feit dat u gebonden bent door de in onze disclaimer ([aberfeld.nl/disclaimer](http://aberfeld.nl/disclaimer)) omschreven voorwaarden.*

# Nike wisselt team

**Sportliefhebbers konden deze zomer hun hart ophalen met een keur aan grote sportevenementen. Als belegger is het echter minder genieten geweest van een belegging in Nike. Toch is het een feit dat een bedrijf als Nike doorgaans goed presteert in sportieve jaren. Aberfeld was, en is op de huidige lage koers, een koper van de aandelen Nike. Hierbij een korte update.**

Nike heeft aangekondigd dat CEO John Donahoe, na een turbulente vier jaar, het bedrijf zal verlaten. Hij wordt opgevolgd door Elliott Hill, een veteraan binnen Nike die uit zijn pensioen terugkeert om op 14 oktober de leiding over te nemen. Hill begon zijn carrière bij Nike als stagiair in de jaren '80 en klom in 32 jaar op tot president van de consumentendivisie, voordat hij in 2020 met pensioen ging. Hij staat bekend als een gewaardeerde leider onder medewerkers en wordt gezien als iemand die de bedrijfs-cultuur diep begrijpt. Zijn terugkeer wordt door zowel analisten als medewerkers positief ontvangen, met de verwachting dat hij de moraal binnen het bedrijf kan herstellen.

Onder Donahoe's leiding groeide de jaarlijkse omzet van \$39,1 miljard naar \$51,4 miljard, maar Nike kreeg kritiek omdat het innovatie uit het oog verloor en zich te veel richtte op directe verkoop aan consumenten. Donahoe erkende eerder dat het bedrijf te ver was gegaan in het afbouwen van relaties met groothandelspartners.

De koers van Nike staat momenteel 50% onder de all-time high van drie jaar geleden, maar de aanstelling van Hill wordt gezien als een stap om Nike terug te brengen naar zijn kernwaarden en het bedrijf door deze uitdagende periode te leiden. Kopen.

## Door mijn ogen bekeken

Bij Aberfeld International houden we de ontwikkelingen rondom de Federal Reserve nauwlettend in de gaten, en het recente optimisme van Fed-voorzitter Jerome Powell is voor ons een belangrijk signaal. Powell gaf aan dat er momenteel geen verhoogd risico is op een recessie in de Verenigde Staten. Dit is goed nieuws! De inflatie daalt, de arbeidsmarkt blijft sterk en de economische groei toont solide cijfers. Dit biedt wereldwijd perspectief voor beleggers, inclusief in Europa.

Voor ons is het duidelijk: in het huidige klimaat zijn aandelen nog steeds de beste keuze voor wie op zoek is naar rendement. De recente renteverlaging van een half procentpunt door de Fed versterkt dit beeld verder. De obligatiemarkten bieden momenteel weinig interessante perspectieven, en cash levert met de huidige lage rentetarieven al helemaal niets op. Aandelen zien wij dan ook als het meest aantrekkelijke alternatief voor beleggers.

Hoewel Wall Street gisteren een lichte daling zag, zijn de Europese beurzen – en met name de Amsterdamse AEX-index – juist hoger geopend. De realiteit is dat de markten vooruitkijken, en het ziet ernaar uit dat de AEX-index zelfs de grens van 1000 punten zou kunnen bereiken, zolang er geen onverwachte gebeurtenissen plaatsvinden. Bij Aberfeld International



zien we dit als een logisch gevolg van de sterke fundamenten van de Europese economie en de soepele renteomgeving, die voorlopig zal aanhouden.

Beleggers die op zoek zijn naar kansen doen er goed aan om aandelen als een belangrijk onderdeel van hun portefeuille te overwegen. De solide basis die Powell schetst – dalende inflatie, stabiele groei en een gezonde arbeidsmarkt – geeft ons het vertrouwen dat de markten de komende maanden en jaren verder zullen kunnen groeien.

Aberfeld International is optimistisch, maar ook realistisch: zolang er geen grote verrassingen opduiken, verwachten we dat de aandelenmarkten verder zullen aantrekken. Wij adviseren beleggers te profiteren van deze situatie en aandelen te blijven zien als de beste weg naar rendement. We zullen de situatie dagelijks monitoren voor onze cliënten en, indien nodig, bijsturen.

Conclusie: De visie van Aberfeld International is duidelijk: ondanks enkele schommelingen op Wall Street blijft de lange-termijntrend positief. De Fed geeft ademruimte met lagere rentes, en als het in de VS regent, druppelt het hier. Aberfeld International denkt dat de AEX de grens van 1000 punten kan doorbreken. Wie nu slim inspeelt op deze omstandigheden, kan profiteren van een gezonde groei op de beurzen.

## Sectoren die kunnen profiteren:

### 1. **Technologiesector**

De zogenoemde "Magnificent 7" – Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Tesla en Meta Platforms – hebben de markt in 2023 naar nieuwe hoogten geleid. Hoewel Nvidia en Meta Platforms in 2024 de grootste stijgers zijn, profiteren technologieaandelen doorgaans van renteverlagingen. Lagere rentetarieven kunnen een extra impuls geven aan snelgroeiende techbedrijven met momenteel lage winsten.

### 2. **Small caps**

Kleine bedrijven profiteren vaak van lagere rentetarieven, doordat ze tegen lagere kosten kunnen lenen voor nieuwe projecten en schulden eenvoudiger kunnen aflossen. Dit creëert een gunstig investeringsklimaat voor small caps. En interessante small caps zijn er genoeg voor handen!

### 3. **Consumptiegoederensector**

Lagere rentetarieven maakt lenen goedkoper, wat de consumentenuitgaven kan stimuleren. Dit betekent hogere winsten voor bedrijven in de consumptiegoederensector, zoals Home Depot, McDonald's en TJX Cos. Home Depot zien wij als favoriet aandeel in deze sector, mede door hun strategische overnames en sterke winstgevendheid.

### 4. **Vastgoedaandelen**

De vastgoedsector profiteert direct van lagere rentetarieven, omdat hypotheekleningen goedkoper worden en de vraag naar panden stijgt. Er zijn een paar uitblinkers die investeren voornamelijk in door de overheid gedekte hypotheekobligaties, wat hen aantrekkelijk maakt in een klimaat van dalende rente.

### 5. **Financiële sector**

De financiële sector kan zowel van stijgende als dalende rentetarieven profiteren. Banken kunnen profiteren van een toename van kredietverlening en herfinancieringsactiviteiten. Twee aandelen die wij aanbevelen zijn ABN Amro en ING Group.

Wilt u meer weten over de mogelijkheden bij Aberfeld? Neem gerust contact met ons op, want voor ons telt alleen uw rendement. [Ga naar de contactpagina.](#)

**Hartelijke groet,  
Janette Buitenkamp**





# Aberfeld handhaaft het koopadvies - Nieuwe technologie moet beleggers weer binden aan BESI

In de eerste helft van 2024 had BESI het moeilijk, met een koersdaling van maar liefst 32,5% na de bekendmaking van de jaarcijfers. Ondanks de tegenslagen gaven wij een koopadvies. Inmiddels zijn er ook analisten die voorzichtiger worden en een 'houden'-advies geven, hoewel ze wel hogere koersdoelen afgeven. Bij Aberfeld vinden wij het tijd voor een grondige heranalyse om te kijken wat de feiten zeggen over de toekomst van BESI. Wij blijven overtuigd van de potentie van dit bedrijf.

## Historie en activiteiten

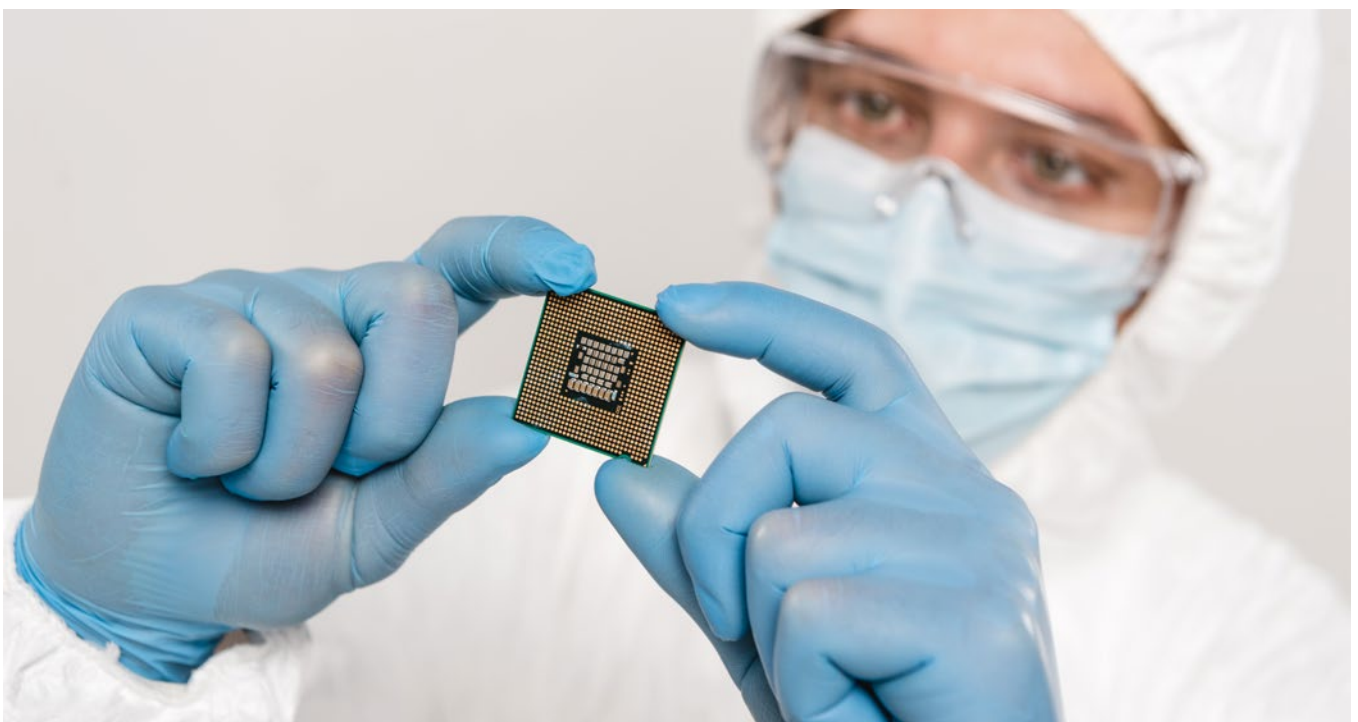
BESI, opgericht in 1995, is een Nederlandse onderneming die zich richt op de ontwikkeling en productie van geavanceerde systemen voor de halfgeleiderindustrie. Het bedrijf levert technologieën voor het assembleren van halfgeleiders, zoals het plaatsen van chips op printplaten en het verpakken van kwetsbare chips. Een van de belangrijkste technologieën waarin BESI vooroploopt, is Hybrid Bonding, een nieuwe methode die cruciaal is voor de fabricage van kleinere, krachtigere chips die nodig zijn voor toekomstige technologische innovaties zoals kunstmatige intelligentie (AI), data-opslag en geavanceerde servers.

## Cijfers en vooruitzichten

In 2022 kende BESI nog een relatief stabiel jaar, met een lichte groei in omzet en winst, ondanks toene-

mende zorgen over de marktvolatiliteit in de halfgeleiderindustrie. De vraag naar chips in sectoren zoals automotive en smartphones bleef sterk. Het jaar 2023 bracht echter uitdagingen: BESI rapporteerde een winstdaling van 26%, en het aantal orders daalde met 17%. Dit was vooral te wijten aan de cyclische aard van de halfgeleiderindustrie, zoals ook zichtbaar bij sectorgenoten zoals ASML. Ondanks deze dip herstelde BESI zich in de tweede helft van het jaar, mede dankzij het succes van de Hybrid Bonding-technologie en de toenemende vraag vanuit AI-gedreven markten.

De vooruitzichten voor 2024 zijn positief. Hoewel de bredere markt nog zwak blijft, ziet BESI groeikansen, vooral dankzij de adoptie van Hybrid Bonding door grote spelers als TSMC, Samsung en Intel. BESI ver-



wacht dat de orderstroom voor Hybrid Bonding-tools eind 2024 en in 2025 zal versnellen, met name door de opkomst van AI en de behoefte aan geavanceerdere chips. Verder heeft BESl zijn verwachting voor de brutomarge voor 2024 verhoogd naar 62%-66%, en verwacht het een operationele marge van 35%-50%, wat aangeeft dat het bedrijf goed gepositioneerd is om te profiteren van toekomstige groei.

## Conclusie en evaluatie

BE Semiconductor Industries (BESl) heeft ondanks marktvolatiliteit de afgelopen jaren stabiele winstgevendheid en aandeelhouderswaarde geleverd. In 2022 behaalde BESl een winst per aandeel (WPA) van €2,81, ondanks tekenen van een afkoelende vraag in de halfgeleiderindustrie. In 2023 daalde de WPA naar €2,14, vooral door de aanhoudende uitdagingen zoals een verminderde vraag naar chips. Voor 2024 wordt een vergelijkbaar resultaat verwacht, met een mogelijk herstel in de tweede helft van het jaar als de marktomstandigheden verbeteren.

Het dividendbeleid blijft ook sterk: in 2022 werd €2,85 per aandeel uitgekeerd, met een rendement van 5%. Ondanks de uitdagende marktomstandigheden in 2023, blijft het dividend fors op €2,15, uit te keren in mei 2024. BESl verwacht voor 2024 een vergelijkbaar dividend, afhankelijk van de winstontwikkeling. De consistentie in dividenuitkeringen toont BESl's focus op het leveren van waarde aan aandeelhouders, zelfs bij lagere winst.

BESl voorziet herstel in 2025, met een verwachte toename van orders, vooral in technologieën zoals AI en geavanceerde geheugenchips. Na onze heranalyse van de recente ontwikkelingen bij BESl zijn wij nog steeds van mening dat een koopadvies gerechtvaardigd is. De belangrijkste redenen hiervoor zijn dat BESl een voorsprong heeft in Hybrid Bonding-technologie. Grote klanten zoals AMD, TSMC en Intel hebben zich al gecommitteerd aan deze technologie, en BESl verwacht een verdere versnelling in de vraag naar Hybrid Bonding-tools in 2025. Deze technologie biedt grote voordelen op het gebied van prestatie, efficiëntie en schaalbaarheid, vooral voor toepassingen in AI en datacenters.

Sommige klanten hebben hun kapitaalinvesteringen teruggeschroefd, maar BESl verwacht dat dit slechts een beperkte impact zal hebben op hun orders. Dit komt omdat de vraag naar geavanceerde chiptech-

nologieën – waar BESl zich op richt – intact blijft. Dit beschermt het bedrijf tegen grote schommelingen in de markt.

## AI als katalysator voor groei

De ontwikkelingen in AI creëren een enorme vraag naar krachtigere chips, en BESl is goed gepositioneerd om hiervan te profiteren. Hybrid Bonding speelt een cruciale rol in het mogelijk maken van de krachtige processoren en geheugenmodules die nodig zijn voor AI-toepassingen, waardoor BESl een belangrijke speler blijft in deze markt. Hoewel de bredere halfgeleiderassemblagemarkt nog steeds zwakke vertoont, verwacht BESl een herstel in 2025. Dit zal gepaard gaan met een toename in orders, vooral in de sectoren die profiteren van nieuwe technologische ontwikkelingen zoals AI en geavanceerde geheugenoplossingen.

## Conclusie Aberfeld

Wij zijn ervan overtuigd dat BESl, ondanks kortetermijnuitdagingen, een sterke positie heeft in de halfgeleiderindustrie. De vooruitzichten voor Hybrid Bonding en de impact van AI bieden kansen voor sterke omzetgroei op de lange termijn. Hoewel defensieve beleggers geduld moeten hebben, biedt het huidige niveau kansen voor avontuurlijke beleggers die op lange termijn willen profiteren van technologische vooruitgang. Wij herhalen daarbij ons ambitieuze koopadvies, met een koersdoel van richting €170.

### Fundamentele Gegevens van BESl

- Valuta: EUR
- Omzet (2023): €578,9 miljoen
- Netto Winst (2023): €177,1 miljoen
- Winst per aandeel (WPA, 2023): €2,14
- Dividend (2023): €2,15
- Dividendrendement (2023): 1,60%
- Pay-out ratio (2023): 100,53%
- Koers-winst verhouding (2023): 63,80
- Eigen vermogen (2023): €421,4 miljoen
- Eigen vermogen per aandeel (2023): €5,09
- Balanstotaal (2023): €896,6 miljoen
- Hoogste koers (2023): €141,05
- Laagste koers (2023): €56,86
- Ultimo koers (31-12-2023): €136,45
- Marktkapitalisatie (ultimo 2023): €11,3 miljard
- Aantal uitstaande aandelen: 82,8 miljoen
- Aantal werknemers (2023): 1.700

# Pet Services Holding (MLPET) blijft sterk presteren

**Het aandeel Pet Services Holding (MLPET) lijkt door beleggers nog niet volledig op waarde te worden geschat. Toch blijft het aandeel sterk presteren en verdient het meer aandacht. Is het een geval van 'onbekend maakt onbemind'? Het bedrijf lijkt in ieder geval succesvol in zijn overnamestrategie.**

Bij de beursgang stond de koers op €5 per aandeel, terwijl het recent nog werd verhandeld tegen €4,50. Ondertussen is de omzet van het bedrijf vertienvoudigd, wat wijst op een indrukwekkende groei. Dit suggereert dat het aandeel ondergewaardeerd is, gezien de sterke fundamentele ontwikkelingen van het bedrijf.

Dit jonge bedrijf uit Wormerveer ziet voor zichzelf een rol weggelegd als consolidator in de versplinterde huisdierensector in Nederland en daarbuiten. Er zijn nog tal van kleine bedrijven actief die overgenomen kunnen worden. Alleen al in Nederland, met 2,9 miljoen katten en 1,5 miljoen honden, gaat er jaarlijks twee miljard euro om in de markt voor voeding en accessoires voor huisdieren, en nog eens een half miljard in de gezondheidszorg.

Over boekjaar 2023 waren de activiteiten van Pet Services nog beperkt, waardoor de omzet van slechts €1,3 miljoen niet voldoende was om de kos-

ten te dekken. Het bedrijf kreeg in juli 2023 een notering aan Euronext Access+, de beurs voor kleine bedrijven in Parijs. De beursgang bracht aanzienlijke kostenposten met zich mee, die overigens grotendeels eenmalig waren. Dit jaar gaan de zaken aanzienlijk beter. In het eerste kwartaal van 2024 steeg de omzet exponentieel naar €2,8 miljoen, waardoor op EBITDA-niveau een break-evenresultaat werd gerealiseerd. Met name de acquisitie van Aesculaap, dat onder meer actief is in de groothandel van veterinaire diergeneesmiddelen, droeg fors bij aan de verbetering van het resultaat. Naar verluidt zou de overnameprijs voor het bedrijf uit Boxtel €1,75 miljoen zijn geweest, terwijl de omzet vorig jaar €9,2 miljoen bedroeg en het EBITDA-resultaat bijna een half miljoen euro. Pet Services lijkt dus een mooie deal te hebben gesloten, mede omdat de overname grotendeels werd gefinancierd met een hypotheek op het overgenomen vastgoed en door een zogeheten vendor loan. De resterende som van ongeveer een half miljoen euro werd eenvoudig gedekt door







de opbrengst van een converteerbare obligatielening. De balans van Pet Services zou dit jaar ook een flinke boost moeten krijgen, wanneer de activa van €3,2 miljoen van Aesculaap en het eigen vermogen van €1,3 miljoen worden meegerekend.

Na de acquisitie van Aesculaap maakte het bedrijf ook bekend bedrijfsonderdelen uit de boedel van het failliet gegane Van Ree te hebben overgenomen. Deze Amsterdamse groothandel in dierbenodigdheden wordt verwacht in 2024 een omzetbijdrage van €3 miljoen te leveren, met een EBITDA-marge van 20%.

Als Aberfeld alles bij elkaar optelt, zou de omzet van Pet Services in het lopende boekjaar richting de €15 miljoen kunnen gaan, waarmee de overheadkosten van onder meer de beursnotering ruimschoots kunnen worden gedekt. De financieringslasten zullen echter iets toenemen door de te betalen rente op de converteerbare obligatieleningen.

Alles afwegende heeft het management tot nu toe geleverd wat het heeft beloofd. De 'roll-up'-strategie kan nog jaren worden voortgezet, omdat er nog talloze kleine familiebedrijven in de sector beschikbaar zijn.

Het management is vol vertrouwen en heeft een aanvraag ingediend voor een notering aan de Euronext Growth-beurs voor jonge, snelgroeiende bedrijven. De upgrade naar de nieuwe beurs kan helpen om de verhandelbaarheid, die nu nog erg laag is, te ver-

beteren. Deze liquiditeit kan overigens sowieso een flinke boost krijgen als over ruim twee jaar de converteerbare obligatieleningen kunnen worden omgezet in aandelen. Wie nu de aandelen weet binnen te hengelen rond de uitgiftekoers van €5, heeft de kans ten volle te profiteren van de stappen die de onderneming zet. Aberfeld heeft een kleine positie in het aandeel voor haar cliëntèle.

Op dit moment zijn de aandelen onder meer te verhandelen via Saxo Bank, Lynx en ABN AMRO. We adviseren met limietorders te handelen vanwege de lage liquiditeit.

### Fundamentele gegevens Pet Services Holding NV

- Naam: Pet Services Holding NV
- Ticker: MLPET
- Aandeelkoers:
- IPO koers: €5 per aandeel
- Recente koers: €4,50 per aandeel
- Omzetgroei: Exponentiële groei van €1,3 miljoen naar €15 miljoen in 2024
- EBITDA: Break-even in 1Q 2024, met positieve bijdragen van overnames
- Schulden: Converteerbare obligatielening en hypotheek op vastgoed
- Beursnotering: Op weg naar betere verhandelbaarheid via Euronext Growth
- Strategie: Roll-up van bedrijven in een versplinterde markt



# Specialist aan het woord

**Hartelijk dank voor uw blijvende interesse in Aberfeld! We zijn verheugd dat u onze nieuwsbrief leest en deel uitmaakt van onze community. Zoals u gewend bent, leveren we altijd analyses van topkwaliteit. Bij Aberfeld beoordelen we bedrijven grondig om te bepalen of hun aandelen koopwaardig zijn, en onze fundamentele aanpak heeft de afgelopen jaren zeer mooie resultaten opgeleverd voor onze klanten.**

Naast onze gedegen beleggingsstrategie besteden we ook veel aandacht aan optiestrategieën. Het schrijven van opties kan namelijk een aanzienlijke boost geven aan het rendement, zelfs wanneer de markten stabiel blijven. En het beste nieuws? We hebben geen koersstijging nodig om winst te maken! Opties schrijven is een slimme manier om uw beleggingen te versterken, en daar maken wij graag gebruik van.



We begrijpen dat het schrijven van opties vaak kennis en kapitaal vereist, en voor individuele beleggers kan dat soms lastig zijn. Maar bij Aberfeld vechten we voor elke klant, of u nu een ton of meer te beleggen heeft! Daarom zijn we trots op onze unieke oplossingen die ook kleinere vermogens dezelfde mogelijkheden bieden als grote beleggers. Onze klanten zijn dan ook bijzonder tevreden met wat we voor hen kunnen betekenen.

Sinds mei bieden we onze klanten de mogelijkheid om te beleggen in de Gemstone Global Horizon tracker. Met dit innovatieve instrument voeren wij actief ons beleggingsbeleid uit, inclusief het toepassen van de optiestrategieën waar we enthousiast over zijn. Deze exclusieve mogelijkheid is alleen beschikbaar voor klanten van Aberfeld Vermogensbeheer. Wilt u meer weten? Aarzel dan niet en maak een vrijblijvende afspraak, zodat we u persoonlijk kunnen uitleggen hoe deze strategieën werken.

Bij Aberfeld zijn we altijd in beweging, continu op zoek naar manieren om uw rendement te optimaliseren. De Gemstone Global Horizon tracker is hier een perfect voorbeeld van. We staan klaar om samen met u te bekijken hoe we uw vermogen nog beter voor u kunnen laten werken.

Wilt u graag een persoonlijk gesprek met Janette Buitenkamp? [Klik dan hier](#). Janette neemt contact met u op en komt ook graag bij u langs om te bespreken hoe we uw vermogen kunnen laten groeien.

**Met vriendelijke groet,**  
**André van Eerden** - Algemeen directeur



# Kort ander nieuws

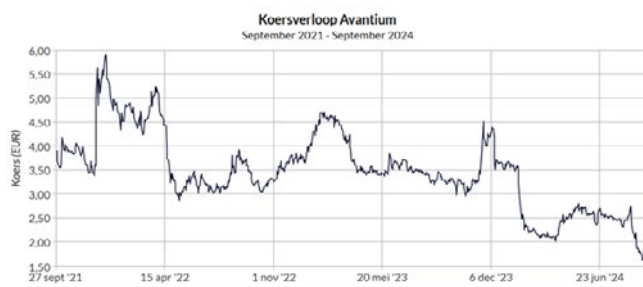
## KPN

KPN: Met een koopaanbeveling en een koersdoel van €4,20 is KBC Securities, net als Aberfeld, tot de conclusie gekomen dat er weinig zorgen zijn over een prijzenslag. De balansen van KPN's concurrenten tonen een hoge schuldenlast, wat weinig ruimte laat voor agressieve prijscampagnes. Aberfeld vindt KPN een mooie longterm-investering voor buy-and-hold beleggers, mede vanwege het dividendrendement. Wij vinden dat de aandelen stevig vastgehouden kunnen worden.



## Avantium

Avantium: Luchtkastelenbouwers die het geld van aandeelhouders erdoorheen jagen alsof er geen morgen is, kan Aberfeld niet langer serieus nemen. Wederom vallen de kosten van de bouw van de FD-CA-fabriek fors hoger uit dan eerder verondersteld (€26 miljoen hoger), en de bodem van de kas komt weer in zicht, nu er nog slechts €42 miljoen aan cash voorradig is. We begrijpen niet hoe de kosten van een fabriek zoveel hoger kunnen uitvallen, terwijl er recentelijk al een bijstelling van de beoogde kosten was. Aberfeld heeft geen seconde getwijfeld en de aandelen verkocht voor haar cliëntèle tegen wel 30% hogere koersen, en daarmee ontsprongen we de dans. Wij geloven in feiten en niet in praatjes, want die vullen geen gaatjes. Lezers die positie hebben, doen er wat ons betreft goed aan de aandelen op te ruimen. Wij denken dat uiteindelijk de banken geld verdienen en de beleggers kop van jut zijn, zoals we in het verleden wel vaker hebben gezien. Het zal u niet verbazen dat we u ook een verkoopadvies geven.



## Adyen

Adyen: Het wereldwijde betalingsplatform voor veel van 's werelds toonaangevende bedrijven kondigde vandaag een uitgebreid partnerschap aan met RMS Cloud, een toonaangevende Australische cloudgebaseerde vastgoedbeheeroplossing. Dit strategische partnerschap voorziet meer dan 7.000 panden wereldwijd van een best-in-class hospitality-platformervaring die operationele efficiëntie en kostenbesparende oplossingen biedt. Een mooie aanvullende samenwerking voor Adyen. Aberfeld heeft een extra dividend gecreëerd van €89 per aandeel. Wilt u weten hoe wij dat doen? Bel ons dan voor een vrijblijvende afspraak. Aberfeld geeft Adyen een koopadvies. Kopen.



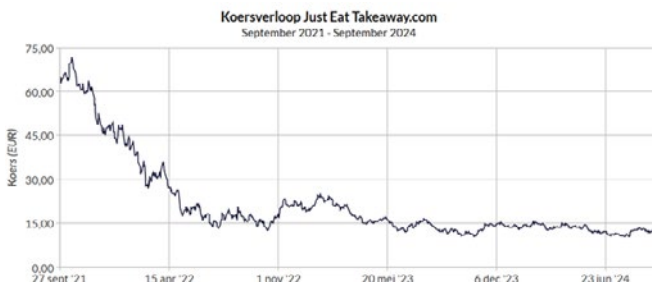
## Air France-KLM

Air France-KLM: JPMorgan heeft het advies verhoogd van 'Onderwogen' naar 'Overwogen', terwijl het koersdoel van €8,60 naar €12,00 ging. Nu de zomerperiode achter de rug is, ziet JPMorgan kansen om aandelen van Europese luchtvaartmaatschappijen op te pikken. De sector blijft dit jaar behoorlijk achter op de bredere markten. Voor Air France-KLM ziet de bank een ommekeer in het winstmomentum in 2025, wijzend op de historisch lage koers van het aandeel. Aberfeld is terughoudender; het blijft een lastige sector en wij zullen deze aandelen niet opnemen in de portefeuilles. Het aandeel is te speculatief.



## Just Eat Takeaway

Just Eat Takeaway: Maaltijdbezorgers mogen hun klantendata niet delen met restaurants, zo oordeelden rechters in New York vorige week. De uitspraak is een meevaller voor DoorDash, Uber Eats en Grubhub, die dochterbedrijven zijn van het Nederlandse Just Eat Takeaway. Als dit wel had moeten, had er sprake kunnen zijn van valse concurrentie, omdat restaurants dan zelf aanbiedingen konden mailen naar de klanten van Just Eat, bijvoorbeeld met afhaalacties. Het aandeel heeft twee triggers. Ten eerste kan het Grubhub verkopen, wat de koers van het aandeel een enorme boost kan geven. Ten tweede is Just nu een overnamekandidaat en dan mogen we denken aan koersen die 100% hoger liggen. Is dat geen reden om te kopen?



## Mercedes-Benz

Een sterobligatie met een A-rating. Dat is wat deze Mercedes-Benz International Finance BV obligatie te bieden heeft. Voor beleggers die op zoek zijn naar een veilige, stabiele investering, vormt dit een interessante kans om te profiteren van de solide reputatie van Mercedes-Benz, een van de meest gerespecteerde namen in de autowereld.

Met een couponrente van 3,25% levert deze obligatie elk jaar een aantrekkelijke uitkering op. De obligatie loopt af op 15 september 2027, dus over iets minder dan drie jaar. Op die datum ontvangt u de hoofdsom volledig terug. Het mooie is dat de huidige

prijs van 101,251% net iets boven de nominale waarde ligt van 100%, wat betekent dat het nog steeds een aantrekkelijk moment is om in te stappen. Ondanks dat de prijs licht boven de uitgiftewaarde ligt, blijft dit een kans op een redelijke instap voor een obligatie met een A-rating.

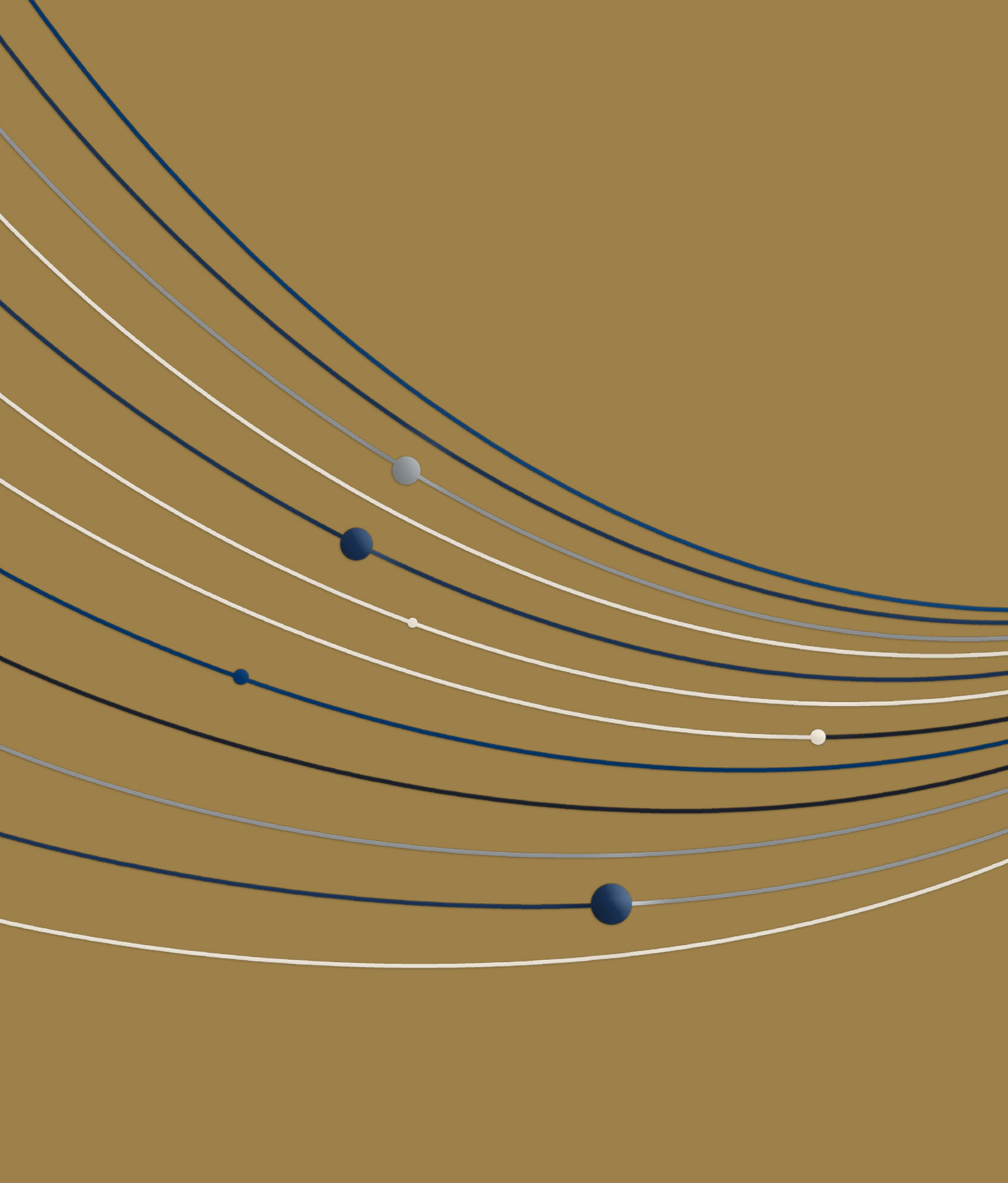
Het effectieve rendement tot maturiteit (YTM) bedraagt 2,805%. Dit betekent dat, als u de obligatie vandaag koopt en vasthoudt tot de vervaldag, u jaarlijks een rendement van 2,805% zult behalen. In tijden waarin de rente laag staat, is dit een solide rendement voor een belegging van deze kwaliteit. De S&P-rating van A plaatst deze obligatie bovendien in de categorie 'Investment Grade', wat inhoudt dat het risico op wanbetaling gering is. Dit biedt beleggers een geruststellende zekerheid.

Met een totale uitgifte van €850 miljoen en een senior ongedekte rang, krijgt u niet alleen jaarlijks uw couponuitkering, maar profiteert u ook van een lage risicoklasse. Voor de defensieve belegger, die op zoek is naar stabiele inkomsten zonder al te veel risico's, is dit een uitstekende keuze. De naam Mercedes-Benz staat als een huis, en dat versterkt de veiligheid van deze investering nog verder.

Het advies van Aberfeld International is duidelijk: kopen. Deze obligatie past perfect in een strategie gericht op stabiliteit en een laag-risico rendement.

|   | Kenmerk             | Waarde     |
|---|---------------------|------------|
| 1 | Coupon              | 3,25%      |
| 2 | Rendement (YTM)     | 2,805%     |
| 3 | Huidige Prijs       | 101,251%   |
| 4 | Terugbetalingsprijs | 100%       |
| 5 | Vervaldag           | 15/09/2027 |
| 6 | Emissiedatum        | 15/05/2024 |
| 7 | S&P Rating          | A          |

Kenmerken Mercedes Benz obligatie.



Aberfeld Asset Management B.V.  
Wilhelminapark 17-G  
2012 KB Haarlem

T: +31 203 050 540  
E: [info@aberfeld.nl](mailto:info@aberfeld.nl)  
W: [www.aberfeld.nl](http://www.aberfeld.nl)