

IEX BELEGGERSDAG

SINDS 1999 | VAN BELEGGERS VOOR BELEGGERS

CEO-interviews

Unilever, NN Group,
Flow Traders en TKH

Ester Barendregt

Rabo-econoom pleit
voor sterker Europa

Tips en inspiratie

Beleggingsideeën van
analisten en experts

SPECIALE
UITGAVE

IEX
BELEGGERS
DAG

EEN D

IEX

ALLE HOOGTEPUNTEN VAN DE
IEX BELEGGERSDAG

2024

Schumacher wil met ijsjes naar het Damrak

Unilever laat zich eindelijk van zijn beste kant zien op de beurs. Het aandeel presteert in 2024 beter dan de AEX-index en behoort tot de beste aandelen van het Damrak. Dat was wel eens anders en dus zat CEO Hein Schumacher er ontspannen bij op het hoofdpodium van de IEX Beleggersdag. Presentator Jort Kelder probeerde Schumacher, gesteund door mede-interviewer Peter Paul de Vries, nog wel even het vuur aan de schenen te leggen, door bijvoorbeeld te vragen naar de rol die de activistische aandeelhouder Nelson Peltz speelt in het Unilever-bestuur. Die rol is, volgens Schumacher "constructief", en niet gericht op kortetermijnwinst. "Hij is bij bedrijven vaak langere tijd aan boord".

Nieuws was er over de ijsdivisie van Unilever. Die staat in de etalage, en Schumacher zegt persoonlijk een voorkeur te hebben voor een beursgang in Amsterdam. Of dat ook gaat gebeuren is de vraag, want volgens persbureau Bloomberg is Unilever in gesprek met private equity-firma's over de ijsdivisie. Om betere marges te realiseren gelooft de topman niet in het simpelweg verhogen van prijzen: "Ik geloof in groei door het upgraden van producten, waarvoor consumenten bereid zijn meer te betalen."

Als voorbeeld noemt hij het product *Wonderwash*, dat in het Verenigd Koninkrijk wordt verkocht, specifiek voor korte wasjes. Na gebleken succes wordt dat nu ook in Nederland geïntroduceerd, onder het label Robijn.

En hoe zit het met de duurzaamheidsambities, ooit speerpunt van Unilever onder voormalig CEO Paul Polman? De perceptie bij beleggers is dat Schumacher meer hecht aan aandeelhouderwaarde dan zijn voorganger, maar dat zien mensen verkeerd, zegt hij. "Wij schalen qua duurzaamheid niet af en hebben de klimaat- en natuurdoelen juist aangescherpt."



IEX

IEX BELEGGERSDAG 2024

DAVID KNIBBE, CEO NN GROUP	4
De verzekeraar viert dit jaar het 10-jarig beursjubileum. Topman Knibbe weet waar het de komende 10 jaar met NN naartoe moet.	
ESTER BARENDREGT, HOOFDECONOOM RABOBANK	8
Wat heeft 'Europapa' van Joost Klein met economie te maken? Meer dan u denkt.	
HENDRIK OUDE NIJHUIS, VALUE MACHINES FUND	11
Hoe meer haaien en alligators in de slotgracht, hoe beter de belegging	
U HAD ERBIJ MOETEN ZIJN	12
Een foto-impressie van de IEX Beleggersdag 2024	
ALEXANDER VAN DER LOF, CEO TKH	14
De technologische trots van Twente speelt mee in drie megatrends	
VAN ECK BIONIC ENGINEERING ETF	16
Biologisch geïnspireerde technologie is geen science fiction meer. U kunt er gewoon in beleggen	
VIER TIPS, VIER EXPERTS	17
Niemand de deur uit zonder concrete beleggingstips, was het motto van het slotpanel op de IEX Beleggersdag	
ERIK SCHRIEMER, MEDIRECT	18
Een wedstrijd winnen begint bij een goede coach. Dat geldt voor voetballers, maar ook voor beleggers	
MIKE KUEHNEL, CEO FLOW TRADERS	19
De Amsterdamse market maker omarmt blockchaintechnologie en verdient aan crypto-ETF's	
RICHARD DE JONG, VAN LIESHOUT & PARTNERS	20
Met name de meer cyclische aandelen zullen gaan profiteren van aanstaande renteverlagingen	

‘Het is hard werken om te blijven groeien’



CEO David Knibbe van NN Group werd tijdens de IEX Beleggersdag aan de tand gevoeld door Jort Kelder en de beleggers in de zaal. Hij had op elke vraag een duidelijk antwoord. Knibbe weet goed waar het met NN Group naartoe moet. En ja, daarbij komt de inzet van kunstmatige intelligentie handig van pas.

Door Rob Stallinga

NN Group heeft precies 10 jaar een notering op Beursplein 5. Hoe heeft NN in die periode gepresteerd? Waar bent u trots op?

‘We hebben €10 miljard teruggegeven aan aandeelhouders en in de tussentijd is de koers meer dan verdubbeld. We zijn leidend in duurzaamheid. Ik ben trots op de overnames van onder meer Delta Lloyd, Reaal en Oost-Europese vestigingen van Aegon en MetLife Griekenland en Polen. NN staat niet alleen voor organische groei maar ook voor bedrijven kopen, deze integreren en oranje kleuren.’

NN is dit jaar een van de grote outperformers op de Nederlandse beurs. Logisch?

‘In 2024 bedraagt het totaalrendement 27%*, over de laatste 3-4 jaar is het rond de 80%. Dat is ruim beter dan de brede verzekeringsindex. Het is deels een inhaalslag, want NN was een laag gewaardeerd aandeel.’

Hoe staat het met de internationale plannen?

‘Nederland is nu nog goed voor twee-derde van de totale business, maar de buitenlandse activiteiten groeien harder. Het zou mooi

“Het is teleurstellend dat grote Nederlandse bedrijven de grens over gaan en ook dat beleggers dat niet erg vinden

zijn als we op termijn dichterbij elkaar kunnen groeien.’

Wat zijn de ambities van NN?

‘Tot 2030 moet de groei jaarlijks mid-single digit bedragen. Wij willen stabiel en voorspelbaar blijven groeien met een laag risico-profiel.’

Het NN van nu is niet meer zo groot als het ooit was. Dat is toch wel jammer.

‘Wij waren, in de tijd dat ING Bank en NN één bedrijf waren, de derde grootste verzekeraar van de wereld. Inmiddels zijn we in omvang nog maar grofweg een-derde van het bedrijf in 2008. Veel bezittingen zijn verkocht, zoals

het Amerikaanse verzekeringsbedrijf. Buiten Nederland zijn we nog steeds actief in Europa en in Japan. Met zeven miljoen klanten in Nederland is de thuismarkt heel belangrijk. Het is wel hard werken om hier te groeien want de concurrentie is groot. In tegenstelling tot bij de banken en vermogensbeheerders is internationaal gezien het spel bij de verzekeraars nog niet gespeeld.’

We hoeven niet bang te zijn dat ook NN dreigt om het hoofdkwartier naar het buitenland te verplaatsen?

‘In geen geval. Het is teleurstellend dat veel grote Nederlandse bedrijven de grens overgaan en ook dat beleggers dat niet erg vinden.

Ik kan alleen maar trots zijn dat de AEX nog een aantal mooie Nederlandse bedrijven, zoals NN, telt.’

Doet NN ook mee met de kunstmatige intelligentietrend?

‘Daar zijn we al ver mee. We zijn een van de weinige bedrijven die artificial intelligence (AI) al opschalen. Het wordt nu nog vooral gebruikt om de kosten terug te brengen. Zo laten we ChatGPT samenvattingen maken van klantgesprekken. Dat scheelt vier minuten werk per gesprek. AI luistert ook mee met gesprekken van verkoopagenten om advies te geven. Maar ook bij schadeverzekeringen zetten we al AI in. Klanten kunnen bij auto-

schade een foto insturen, dan maakt AI een inschatting van de kosten en geeft door waar de auto kan worden gerepareerd.’

Ook het teruggeven van geld aan aandeelhouders gaat door. Kunt u niet iets zinnigers met het geld doen?

‘Wij willen trouwe aandeelhouders, vandaar de keuze voor een stabiel en groeiend dividend in combinatie met aandeleninkoop. Daarbij moet er uiteraard een goede balans zijn tussen investeren, de buffers voldoende hoog houden en geld geven aan aandeelhouders. We willen alle stakeholders een goede deal bieden.’

Begin dit jaar was er een schikking in de woekerpolis-affaire. Opeens ging het allemaal heel snel. Wat was de trigger?

‘Ik ben heel opgelucht voor onze klanten dat dit langlopende dossier nu eindelijk is opgelost. We zijn met z'n allen 20 jaar bezig om de kwestie tot een goed einde te brengen. Alle partijen wilden nu echt een definitieve oplossing. Die is er nu gekomen. Het gaat bij NN

om circa 100.000 klanten, waarvan 90% ja moet zeggen en dat lijkt wel te gebeuren.’

Onderwijl is het vertrouwen in banken en verzekeraars nog niet hersteld.

‘Dat is iets dat wij continu meten. Verzekeraars scoren iets beter dan banken, waarbij het brede vertrouwen wel stijgt. Maar onze klanten lopen niet weg. We doen er alles aan om de klanttevredenheid omhoog te brengen.’

Nieuw is dat er kan worden betaald via Nationale-Nederlanden. Jullie gaan de concurrentie aan met de Nederlandse grootbanken?

‘We bieden onze klanten een breed pakket aan financiële producten en diensten aan, zoals verzekeringen, pensioenen en hypotheek. Een betaalrekening is een logische aanvulling hierop en kan helpen het contact met klanten te intensiveren.’

Dan was er nog het gerucht dat het Italiaanse Generali wel eens kan langs-

komen met een overnamebod.

‘Dat hebben we ook gelezen. We stonden op een lijst met 10 partijen. Als we daar niet op zouden hebben gestaan, dan zou ik wel bedroefd zijn geweest. Maar we hebben na het bericht een grote obligatiemissie gedaan en dat was niet mogelijk geweest als er gesprekken zouden zijn. Vijandelijke overnames in de financiële wereld zijn heel ongebruikelijk.’

Welke risico's die NN zelf loopt, zou u graag verzekerd zien?

‘Op de korte termijn is de extreme situatie in Europa het grootste risico. Denk aan de financiële problemen van Frankrijk, de oorlog in Oekraïne. Op de lange termijn zijn het de negatieve effecten van klimaatverandering waar we ons de meeste zorgen over moeten maken. Het gaat helaas sneller dan de modellen voorspellen. Als wij geen actie ondernemen, dan kunnen klanten zich straks niet meer verzekeren tegen brand en overstromingen.’

* Rendementsinformatie is gebaseerd op de koers van NN op 28 juni 2024



Wie is David Knibbe?

David Knibbe (1971) is sinds 2019 de bestuursvoorzitter van NN Group. Daarvoor gaf hij leiding aan NN in Nederland. Knibbe heeft, ondanks de bedenkingen van zijn ouders, monetaire economie gestudeerd aan de Erasmus University in Rotterdam. Sinds 1997 is Knibbe actief voor ING en NN, waar hij bij ING startte in het Global Management Programme. Hij was eerder onder andere Portfolio Manager Institutional Clients bij ING Investment Management, CEO Corporate Clients en CEO ING Insurance International en CEO ING Piraeus in Griekenland. In zijn vrije tijd is hij een niet onverdienstelijk amateurvoetballer.

SUSY/CASCADO

Op de IEX Beleggersdag, 28 juni in theater Spant! in Bussum, liet Ester Barendregt zien welke uitdagingen ons continent te wachten staan en hoe Europa sterker kan worden. Barendregt is hoofdeconoom bij de Rabobank en een graag geziene gast bij tv-programma's. Haar presentatie over de Europese economie had de Songfestival-hit Europapa als leidraad. Door Youri van Heumen

'Europe, let's come together'

Er is goed nieuws en slecht nieuws te melden over Europa. Ester Barendregt kiest ervoor om positief te beginnen: de inflatie in de eurozone neemt langzaam af en de economie toont stabiliteit. Bovendien heeft de Europese Centrale Bank (ECB) de rente eerder verlaagd dan de Amerikaanse Federal Reserve, waar dat normaliter andersom is. 'Dat laat zien dat de ECB vertrouwen heeft in de economische vooruitzichten. En dat geeft Europa een voorsprong in het stimuleren van de economie,' zegt de Rabobank-hoofdeconoom.

Het slechte nieuws is dat Europa kampt met de nodige politieke onzekerheden. De terreinwinst van politiek rechts zet veel zaken op scherp en de beslissing van Emmanuel Macron om het parlement te ontbinden gevolgd door de – onverwachte – winst van het linkse blok in de tweede ronde van de Franse verkiezingen zorgt voor onrust rond een van de grootste landen in het euroblok. Onrust die logischerwijs zijn weerslag had op financiële markten. 'De Euro STOXX 50 en de Franse beurs zagen aanzienlijke dalingen, en de spreads tussen de Duitse en Franse rente liepen op, wat duidt op een verhoogde

risicoperceptie onder beleggers,' zo zegt Barendregt, die verwacht dat de toegenomen onzekerheid op de markten voorlopig nog wel even aan zal houden. Ook met het oog op de verkiezingen elders in de wereld, zoals in de VS.

Vijf kwetsbaarheden

Niemand zal de songfestivalhit 'Europapa' van Joost Klein tot nu toe hebben beluisterd als economisch beleidsdocument, maar Ester Barendregt put er desondanks inspiratie uit. De songtekst zegt veel over hoe de EU ervoor staat, vindt ze. De passage waarin Klein zingt over reizen door Europa zonder grenzen, symboliseert de integratie en vrijheden die de Europese Unie te bieden heeft. Tegelijkertijd reflecteert de tekst een gevoel van eenzaamheid, wat staat voor de uitdagingen waarmee Europa te maken heeft. Europa heeft te maken met een aantal fundamentele kwetsbaarheden, die ze een voor een afloopt.

1. Gebrek aan grondstoffen

Het gebrek aan grondstoffen vormt volgens de econoom een risico voor de continuïteit van de industrie en de economische groei.

De afhankelijkheid van import maakt ons continent kwetsbaar voor geopolitieke spanningen en prijsfluctuaties op de wereldmarkt. 'Deze afhankelijkheid kan leiden tot schokken in de bevoorradingsketen en daarmee de economische stabiliteit bedreigen,' waarschuwt Barendregt.

2. Concurrentievermogen van de industrie

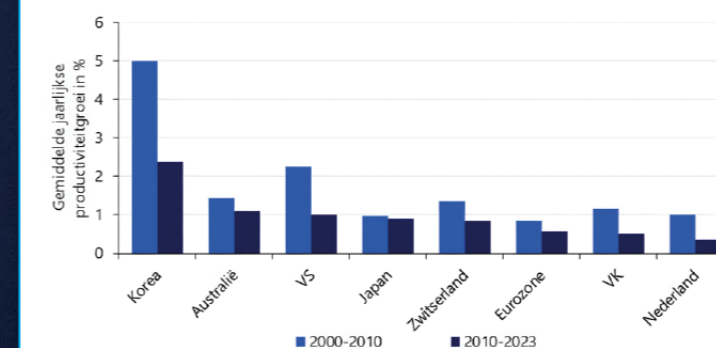
Het concurrentievermogen van de Europese industrie is afgenomen. Innovatie en productiviteitsgroei blijven achter in vergelijking met andere grote economische regio's zoals de Verenigde Staten en China. 'Europa moet dringend investeren in technologie en vaardigheden om zijn concurrentiepositie te herstellen,' aldus Barendregt. Zonder deze investeringen kan Europa niet concurreren op de wereldmarkt, wat de economische groei op lange termijn zal schaden.

3. Militaire afhankelijkheid

Militaire afhankelijkheid is een ander zorgpunt. Europa leunt sterk op de NAVO en vooral op de Verenigde Staten voor zijn defensie. Deze afhankelijkheid kan problematisch ►

Europapa, Produ-papa!

Productiviteitsgroei in Europa blijft achter



Bron: Macrobond, ECB, Eurostat, Indeed

Rabobank



“De afhankelijkheid van import maakt ons continent kwetsbaar voor geopolitieke spanningen en prijsfluctuaties op de wereldmarkt

worden in een wereld waarin geopolitieke spanningen toenemen.

4. Kwetsbaarheid voor klimaatverandering

Een andere mogelijke bedreiging is de kwetsbaarheid voor klimaatverandering. Extreem weer, zeespiegelstijging en andere klimaatrisico's kunnen flinke druk zetten op de economie. Volgens Barendregt ontbreekt duidelijk leiderschap op dit vlak.

5. Sociale cohesie onder druk

Hierdoor komt ook de sociale cohesie onder druk te staan. Dit komt echter niet alleen door economische ongelijkheid, maar ook door migratievraagstukken en politieke polarisatie. 'Deze factoren kunnen leiden tot sociale onrust en een verzwakking van het Europese project,' aldus Barendregt.

Radicale veranderingen

Om deze uitdagingen aan te pakken is een holistische strategie nodig, zegt de hoofdeconoom. Barendregt pleit voor radicale veranderingen op verschillende fronten: begroting, monetair beleid, handel, energie en transport, onderwijs, arbeidsmarkt, immigratie,

buitenlandse zaken, en defensie. Betere afspraken zijn volgens haar cruciaal om Europa te beschermen tegen nieuwe economische crises. 'Betere maatregelen om Europa te beschermen tegen een eurocrisis zijn onmisbaar: banktoezicht, betere begrotingsregels en de mogelijkheid voor de ECB om gericht te sturen.' Daarnaast is het European Stability Mechanism (ESM) essentieel als brandweer bij schulden crises en biedt het coronaherstelfonds de nodige leencapaciteit om te reageren op economische schokken.

Europa moet sterker worden

Het politieke landschap speelt een cruciale rol bij de implementatie van deze strategieën. En dat is waar nu de grootste onzekerheden liggen, zeker na de recente electorale verschuivingen. De nieuwe Europese Commissie moet zich focussen op een strenger immigratiebeleid en mogelijk meer protectionisme. Barendregt ziet een verschuiving van de Green Deal naar een Military Green-beleid, wat aangeeft dat defensie een grotere rol zal spelen in de toekomst. 'Europa moet sterker worden in defensie en meer autonoom opereren,' benadrukt ze.

Hoewel economisch en institutioneel

sterk, blijven de demografische uitdagingen en afvlakkende productiviteitsgroei grote zorgen voor Europa. Barendregt haalt Joost Klein nog maar eens aan, die zijn Europapa opent met de hartenkreet 'Europe, let's come together'. Eenheid en gezamenlijke actie zijn volgens haar nodig om Europa in de toekomst krachtiger op het wereldtoneel te laten zijn. Ze gelooft in de kracht van Europa, maar is tegelijk ook realistisch over de uitdagingen. Investeren in de toekomst van Europa is essentieel, maar vergt een goed begrip van de onderliggende kwetsbaarheden en kansen.



Wie is Ester Barendregt?

Ester Barendregt, hoofdeconoom, geeft leiding aan de afdeling Nederland, Economie en Duurzaamheid bij Rabo-Research. In 2015 startte zij bij Rabobank als econoom. Eerder bekleedde ze functies binnen het ministerie van Financiën en bij het IMF in Washington. Ze volgde een masteropleiding internationale economie aan de Universiteit Maastricht en studeerde ook een jaar aan het Instituut voor Politieke Wetenschappen in Parijs.

Extra haaien toevoegen a.u.b.

Op de IEX Beleggersdag gaf Hendrik Oude Nijhuis een presentatie over bedrijven die goed gebruik maken van netwerkeffecten. Een krachtig principe.

Door Hendrik Oude Nijhuis, Value Machines Fund

Stelt u zich voor: een klein idyllisch dorp, zo'n veertig jaar geleden. Eens per week, op donderdagmiddag, is er de wekelijkse markt op het Dorpsplein. U woont al uw hele leven in dit dorp, naar volle tevredenheid. En wekelijks gaat u naar de markt... op donderdagmiddag. Het komt niet in u op om dinsdagavond naar de markt in de Kerkstraat te gaan. Die is er namelijk niet. En net als voor de inwoners is het ook voor de markt-kooplieden gesneden koek: in dit dorp is het donderdagmiddag op het Dorpsplein markt, en niet op een ander moment of op een andere locatie. Het dorp groeit en zo ook het marktbezoek. En met de groei van het aantal bezoekers groeit ook de omvang van de markt.

Waar we het hier over hebben zijn zogeheten netwerkeffecten, een krachtig economisch principe, dat zichzelf versterkt. Voor beleggers zijn dergelijke aloude economische

krachten een interessant verschijnsel. Vaak kunnen bedrijven die weten te profiteren van netwerkeffecten namelijk een structureel hoge winstgevendheid laten zien.

Booking en YouTube

Een voorbeeld van zo'n bedrijf dat duidelijk van netwerkeffecten geniet is hotelkamerreserveringsplatform Booking. Wie op zoek is naar een hotelkamer gaat dikwijls naar Booking vanwege het aanbod daar, en aanbieders van hotelkamers staan graag op het platform vermeld vanwege de vraag. Booking is erop gebrand het boekingsproces zo gemakkelijk mogelijk te maken. En als het aan Booking ligt wordt gelijk ook een vlucht geboekt, een auto gehuurd en een restaurant gereserveerd. Alles om het de reiziger zo makkelijk mogelijk te maken.

Bij YouTube – onderdeel van Alphabet – spelen dezelfde netwerkeffecten. Voor het

bekijken van video's gaan de meeste mensen naar YouTube omdat daar het grootste aanbod is, en makers van video's plaatsen ze op YouTube omdat daar de meeste kijkers zijn. YouTube tracht dit netwerkeffect te versterken, bijvoorbeeld door advertentie-inkomsten te delen met de makers van de video's.

Om in Warren Buffett-terminen af te ronden: met meer reisgerelateerde boekingsopties (Booking) en het extra belonen van uploaders van video's (YouTube) worden 'extra haaien, piranha's en krokodillen aan de slotgracht rondom de onderneming toegevoegd'. Dat maakt het voor concurrenten nog lastiger om marktaandeel af te snoepen en zodoende omzet en winst weg te nemen.

Over het afgelopen kwartaal maakte Alphabet bekend dat de advertentie-inkomsten bij YouTube weer verder zijn toegenomen en wel met 21%. En het aantal geboekte nachten bij Booking lag afgelopen jaar op iets meer dan een miljard, een record.

Hendrik Oude Nijhuis is medeoprichter van beleggingsfonds ValueMachinesFund en heeft zich jarenlang verdiept in de strategieën van 's werelds beste beleggers. Zowel de PDF- als de luisterboekeditie van zijn bestseller over Warren Buffett is gratis beschikbaar. Alphabet en Booking Holdings zijn beide posities van ValueMachinesFund.

U had erbij moeten zijn

Wat was het hoogtepunt van de IEX Beleggersdag van 2024? De kans is groot dat we veel verschillende antwoorden krijgen als we alle 1200 bezoekers die vraag stellen. Een van de scherpe interviews met CEO's van beursgenoteerde bedrijven door Jort Kelder, of een van de workshops over beleggen in AI, technische analyse of opties in de vaak uitpuilende breakout-sessies? Of de goede gesprekken en gezellige sfeer op het drukke beursplein? Een foto-impresie van een gevarieerde beleggersdag.



IEXBELEGGERSDAG



TKH speelt in op megatrends

Grote techbedrijven staan bij beleggers volop in the picture. Maar er zijn ook kleinere bedrijven met hoogwaardige technologieën en een minstens zo interessant verhaal. Het verhaal van TKH bijvoorbeeld. Topman Alexander van der Lof van het Twentse techbedrijf deed het uit de doeken op de IEX Beleggersdag. Door Jasperien van Weerd



“TKH heeft de afgelopen jaren erg veel geïnvesteerd in de energietransitie

TKH Group komt voort uit de Twentse Kabelfabriek, die bijna een eeuw geleden in Haaksbergen werd opgericht door Cornelis van der Lof, de grootvader van de huidige CEO. In de decennia daarna is het concern uitgebouwd tot een hoogtechnologisch bedrijf, met drie divisies: Smart vision systems, Smart manufacturing systems en Smart connectivity systems.

Drie megatrends

TKH Group maakt zeer geavanceerde bandenbouwmachines, camera-systemen, glasvezelnetwerken, onderzoekkabels voor offshore windenergie en midden- en hoogspanningskabels voor op land. Daarmee speelt het bedrijf in op drie megatrends: automatisering, digitalisering en de energietransitie.

In de koers is dat echter (nog) niet terug te zien. De beurswaarde van TKH is sinds de jaarwisseling met meer dan 8% opgelopen, maar de koers staat nog altijd ruim 20% lager dan vijf jaar geleden.

Wat is het grootste misverstand over TKH onder beleggers?

“De transitie die wij hebben doorgemaakt naar het technologiebedrijf dat wij nu zijn wordt door een aantal beleggers niet goed onderkend. Onze innovatieve technologieën integreren hardware, software en klantge-

richte technologiesystemen. Ze spelen in op de megatrends automatisering, digitalisering en electrificatie, waarbij wij vooraanstaande posities hebben in de markten waar we actief in zijn. De afgelopen jaren hebben wij veel geïnvesteerd in R&D en in systeem- en software-ontwikkeling om onze technologische systemen nog intelligenter (‘smarter’) te maken, en zo onze marktleidende posities te verstevigen. We hebben hier de afgelopen jaren ook een succesvol Artificial Intelligence-centrum aan toegevoegd. Deze transitie vertaalt zich ook in een sterke organische groei en sterk verbeterde marges.”

TKH heeft veel verschillende activiteiten. Wat is de synergie?

“De schaalgrootte van TKH als geheel geeft onze klanten vertrouwen dat wij hun concurrenten kunnen overtreffen bij het vervullen van hun wensen. Onze geïntegreerde en gecombineerde kerntechnologie en onze kennis van systeemontwerp is in alle drie de segmenten van groot belang. Ook de software die wij ontwikkelen kan voor verschillende technologieën worden gebruikt, waardoor wij kunnen profiteren van schaalvoordelen. Zo hebben we in Polen een grootschalig software competence-center, dat software ontwikkelt die we kunnen toepassen in meerdere segmenten en meerdere technologieën.

Hetzelfde geldt voor ons AI-center in Amsterdam, van waaruit we nieuwe toepassingen ontwikkelen en opschalen.”

Kunt u daar een voorbeeld van geven?

“Onze bandenbouwmachines zijn uitgerust met meer dan veertig verschillende camera-systemen. Dat is een van de drijvende krachten voor onze positie als wereldmarktleider. Ons AI-team heeft een algoritme ontwikkeld dat kan worden ingezet voor zowel de bandenbouwmachines als voor camera-systemen en monitoring van kabels tijdens de installatie.”

Welke kansen biedt de energietransitie voor TKH? En hoe goed is het bedrijf gepositioneerd om erop in te spelen?

“TKH heeft de afgelopen jaren erg veel geïnvesteerd in de energietransitie en wij zijn zeer goed gepositioneerd om op deze megatrend in te spelen. Wij hebben €150 miljoen geïnvesteerd in een state of the art fabriek in Eemshaven voor zogenaamde offshore inter-arraykabels (de kabels tussen de windturbines), met unieke technologie die zorgt voor gezonde marges. Ik verwacht dat wij enorm zullen profiteren van de grootscheepse investeringen in windparken door Europa en de rest van de wereld. Op het ogenblik zijn wij actief in 45 tenders met een

totale lengte van 6000 kilometer aan inter-arraykabels tot aan 2028, een veelvoud van onze jaarlijkse capaciteit van 600-800 kilometer kabels.”

“Ook in de onshore markt zijn wij zeer actief. Wij hebben een leidende positie in de Nederlandse markt voor middenspanningskabels (20kV) en ook daar hebben wij veel geïnvesteerd in capaciteitsuitbreidingen. Bovendien hebben we geïnvesteerd in uitbreiding van onze capaciteit naar hoogspanningskabels. Wij zijn onlangs geselecteerd door TenneT als een van de leveranciers voor dit type kabel. Hiervoor zien wij ook buiten Nederland goede kansen. Wij verwachten dan dat deze investeringen in de komende jaren zo'n €200-€250 miljoen aan additionele inkomsten zullen genereren, tegen marges die zullen bijdragen aan ons target van een return on sales (ROS) van tenminste 17% voor TKH als geheel.”

Wat is de impact van de omschakeling naar elektrisch rijden op de verkoop van bandenbouwmachines?

“Met onze bandenbouwmachines zijn wij inmiddels wereldmarktleider en we hebben een zeer gezonde outlook. Hierbij speelt de omschakeling naar elektrisch rijden, dat ook weer nieuwe ontwikkelingen op het gebied van banden vraagt, zeker een rol. Maar er zijn

nog meer factoren die bijdragen aan de huidige en toekomstige groei binnen de bandenbouwmachines, zoals een gewenste hoge mate van automatisering, reshoring (het terughalen van bedrijfsactiviteiten naar Nederland, red.) en duurzaamheidsfactoren.”

Trekt de orderintake inmiddels weer aan?

“De orderintake van de bandenbouwmachines staat op recordhoogte. Voor de camera-systemen zien we dat deze weer begint op te lopen na zwakke kwartalen, ingegeven door voorraadafbouw. En voor connectivity heb ik hiervoor al aangegeven wat de drivers zullen zijn.”

Had u niet liever Formule 1-rijder willen worden?

“Misschien wel, maar CEO zijn van een ondernemend en bloeiend bedrijf als TKH, met 7000 werknemers wereldwijd, kent ook vele uitdagingen en vergt de concentratie van een F1-coureur.”

Wat zouden mensen niet achter u zoeken?

“Dat ik als echte petrolhead zakelijk elektrisch rijd.”



Wie is Alexander van der Lof?

Alexander van der Lof is een oudgediende bij TKH. Hij kwam al in 1985 in dienst bij wat toen nog de Twentse Kabelfabriek (TKF) heette, de voorloper van TKH Group. In 1998 trad hij als CFO toe tot de Raad van Bestuur van de holding. Drie jaar later volgde hij Harm Schmidt op als CEO. TKH is een van de weinige familiebedrijven met een notering op de Amsterdamse beurs. Van der Lof is de kleinzoon van oprichter Cornelis van der Lof, en de zoon van Dries van der Lof, de eerste Nederlander die ooit startte in een Formule 1-race.



Dries van der Lof in een Delahaye MS 135 tijdens de Oldtimer Grand Prix op de Nürburgring in 1977.

De Revolutionaire Impact van AI en Robotica

De bionische man was ooit onderwerp van een science fiction-serie, maar dankzij AI en robotica is biologisch geïnspireerde technologie allang werkelijkheid. U kunt er ook al in beleggen. Door Van Eck

De markt voor kunstmatige intelligentie (AI) en robotica heeft de afgelopen jaren een snelle groei doorgemaakt, en dat weerspiegelt de transformerende impact van deze technologieën op verschillende industrieën. De integratie van AI en robotica in sectoren zoals gezondheidszorg, productie en logistiek heeft geleid tot verhoogde efficiëntie, kostenreducties en nieuwe kansen. Bedrijven die deze technologieën ontwikkelen en implementeren trekken aanzienlijke investeringen aan van durfkapitalisten, maar ook van institutionele beleggers. In de gezondheidszorg veranderen AI en robotica de manier waarop patiëntenzorg en medische procedures worden uitgevoerd. AI-algoritmen kunnen enorme hoeveelheden medische gegevens analyseren om patronen te identificeren en uitkomsten te voorspellen, wat gepersonaliseerde behandelingen en vroege diagnose van ziekten mogelijk maakt. Robotica verbetert de precisie bij chirurgische ingrepen en de revalidatie van patiënten. Een opvallend voorbeeld is de ontwikkeling van een nieuwe beenprothese door

professor Herr en zijn team aan MIT, die volledig door de hersenen kan worden aangestuurd. Deze technologie belooft de levenskwaliteit van geamputeerden aanzienlijk te verbeteren door een natuurlijker en intuïtievere manier van bewegen te bieden. De vraag naar biologisch geïnspireerde toepassingen neemt toe naarmate de wereldbevolking verouderd. Innovaties in medische implantaten, protheses en bioprinten zijn cruciaal om te voldoen aan de behoeften van een vergrijzende bevolking. Medische implantaten, zoals pacemakers en cochleaire implantaten, worden steeds geavanceerder en integreren AI om in realtime te monitoren en te reageren op de behoeften van het lichaam. Ook protheses maken snelle vooruitgang met nieuwe materialen en door AI aangedreven functionaliteiten die meer mobiliteit en comfort voor gebruikers bieden. Bioprinten is een andere baanbrekende technologie binnen het veld van bionische techniek. Deze technologie maakt het mogelijk om complexe weefselstructuren te creëren die kunnen worden gebruikt voor

het behoud of de vervanging van organen en weefsels. Bioprinten heeft het potentieel om orgaantransplantaties te revolutioneren door op maat gemaakte weefsels te leveren die het risico op afstoting verminderen en de uitkomsten voor patiënten verbeteren. Bovenstaande ontwikkelingen dragen bij aan het groeipotentieel van de sector van bio-geïnspireerde technologieën voor de gezondheidszorg. De VanEck Bionic Engineering UCITS ETF biedt beleggers gediversifieerde blootstelling aan deze sector door te beleggen in aandelen van bedrijven die zich richten op medische, tandheelkundige en visuele implantaten, bioprinten, protheses en het behoud van organen en weefsels. Naarmate de vergrijzing toeneemt, zal de vraag naar dergelijke biologisch geïnspireerde technologieën naar verwachting stijgen. Dit maakt de VanEck ETF een aantrekkelijke optie voor beleggers die willen profiteren van deze potentiële groei. Beleggen in deze ETF brengt risico's met zich mee, waaronder sectorconcentratierisico, liquiditeitsrisico en risico van beleggen in kleinere bedrijven.

Disclaimer

Dit is een marketingmededeling. Raadpleeg het prospectus van de UCITS en het essentiële-informatiedocument voordat u definitieve beleggingsbeslissingen neemt. Deze informatie is afkomstig van VanEck (Europe) GmbH, die is aangesteld als distributeur van VanEck-producten in Europa door de Beheermaatschappij VanEck Asset Management B.V., opgericht naar Nederlands recht en geregistreerd bij de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM). VanEck (Europe) GmbH, met als vestigingsadres Kreuznacher Str. 30, 60486 Frankfurt, Duitsland, is een financiële dienstverlener die onder toezicht staat van BaFin, de Duitse toezichthouder voor de financiële markten. De informatie is uitsluitend bedoeld om beleggers te voorzien van algemene en voorlopige informatie en mag niet worden opgevat als beleggings-, juridisch of fiscaal advies. VanEck (Europe) GmbH, VanEck Switzerland AG, VanEck Securities UK Limited en hun verbonden en gelieerde bedrijven (samen 'VanEck') wijzen elke aansprakelijkheid van de hand met betrekking tot beslissingen die de belegger op basis van deze informatie neemt ten aanzien van het kopen, verkopen of aanhouden van beleggingen. De visies en meningen die hier worden gegeven, zijn die van de auteur(s) en komen niet noodzakelijkerwijs overeen met die van VanEck. De meningen zijn actueel op de datum van publicatie en kunnen worden aangepast op basis van veranderende marktomstandigheden. Bepaalde verklaringen in dit artikel kunnen ramingen, voorspellingen en

andere op de toekomst gerichte verklaringen zijn die niet overeenkomen met de werkelijkheid. Wij achten de informatie die afkomstig is van derden, betrouwbaar. Deze informatie is echter niet onafhankelijk gecontroleerd. De nauwkeurigheid en volledigheid ervan kunnen daarom niet worden gegarandeerd. Er kunnen broker- of transactiekosten in rekening worden gebracht. De VanEck Bionic Engineering UCITS ETF (de 'ETF') wordt passief beheerd en volgt een aandelenindex. Beleggen in de ETF betreft de aankoop van aandelen van de ETF en niet de aankoop van de onderliggende activa. Beleggers moeten het prospectus en de essentiële beleggersinformatie raadplegen voordat ze in een fonds gaan beleggen. Deze documenten zijn kosteloos in het Engels verkrijgbaar via www.vaneck.com. De essentiële beleggersinformatie is in voorkomende gevallen ook verkrijgbaar in enkele andere talen.

Alle rendementinformatie is gebaseerd op historische gegevens en voorspelt geen toekomstige rendementen. Beleggen brengt risico's met zich mee, waaronder mogelijk verlies van de hoofdsom. Niets in dit artikel mag in welke vorm dan ook worden veelevoudigd en er mag ook niet naar worden verwezen in andere publicaties zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van VanEck.



Van links naar rechts: Jos Versteeg, Hildo Laman, Jean-Paul van Oudheusden, Royce Tostrams en gespreksleider Jort Kelder

4 Experts, 4 tips

Vier beleggingsexperts die er niet voor terugschrikken om publiekelijk hun mening te ventileren zorgden ervoor dat het publiek bij het slot van de IEX Beleggersdag niet alleen met een *goodie bag*, maar ook met een paar concrete aandelentips huiswaarts kon keren. Onder leiding van Jort Kelder kruisten Jos Versteeg van Insinger-Gilissen, Royce Tostrams en Hildo Laman van IEX en Jean-Paul van Oudheusden van Markets Are Everywhere de degen over diverse actuele beleggingskwesties.

Uiteraard over beleggingsthema nummer één van dit moment: kunstmatige intelligentie, maar ook over de houdbaarheid van de beursrally in het eerste halfjaar, politieke onrust in Europa en welke achterblijvers op de beurs nu interessant zijn om op te pikken. En uiteraard werd aan ieder lid van dit expertpanel de vraag voorgelegd: wat zou je nú kopen?

Jos Versteeg, specialist op het terrein van chipaandelen en chiptechnologie, zocht het dicht bij huis en tipte zowel Besi als ASMI. Voor beide chipaandelen zijn en blijven de vooruitzichten, ook na de recente rally, sim-

pelweg uitstekend. Hildo Laman – die ook een zwak heeft voor technologie-aandelen – zou graag hetzelfde tippen, maar koos voor variatie en lichtte een ander Nederlands aandeel uit. Uitzender Randstad blijft dit jaar achter, maar in de wetenschap dat de uitzendsector vroeg-cyclisch is, en dat de Europese economie de goede kant op lijkt te draaien, zou dit aandeel wel eens rijp kunnen zijn voor een herstelrally.

Jean-Paul van Oudheusden zoekt de inspiratie verder weg, en wel bij het Amerikaanse Amphenol. Dit bedrijf maakt connectoren, sensors en antennes voor industriële, internet- en militaire toepassingen. Het bedrijf heeft al een fraai *track record* voor beleggers, en ligt volgens Van Oudheusden op koers om dat ook in de toekomst voort te zetten. De laatste tip komt van technisch analist Royce Tostrams. Hij blijft wel weer dichtbij huis, met de Van Eck-tracker op de AEX. “Die ligt er technisch prima bij en is nog lang niet op z’n top.” Volgens Tostrams staan alle seinen op groen voor verdere koersstijging en is de bullmarkt nog lang niet te einde.



Beleggen met een topcoach

Door Erik Schriemer, Senior Product Manager bij MeDirect

Disclaimer
De informatie in dit artikel is uitsluitend bedoeld voor algemene informatiedoeleinden en is niet bedoeld om juridisch of ander professioneel advies te geven, noch verplicht het MeDirect Bank (Malta) plc tot enige verplichting. De verstrekte informatie is niet bedoeld als suggestie, aanbeveling of verzoek om effecten te kopen, aan te houden of te verkopen en de nauwkeurigheid of volledigheid wordt niet gegarandeerd.
De besproken financiële instrumenten zijn mogelijk niet geschikt voor alle beleggers. Beleggers moeten hun eigen geïnformeerde beslissingen nemen en hun eigen advies inwinnen over de geschiktheid van het beleggen in financiële instrumenten of het implementeren van de hierin besproken strategieën.
Als je in een product belegt, kunt je een deel of al het geld dat je belegt verliezen. De waarde van je belegging kan zowel dalen als stijgen. Er kan een commissie of verkoopvergoeding in rekening worden gebracht op het moment van de eerste aankoop voor een belegging. Alle inkomsten die je uit een belegging haalt, kunnen zowel dalen als stijgen.
Producten kunnen worden beïnvloed door veranderingen in wisselkoersschommelingen, waardoor jouw beleggingsrendement wordt beïnvloed. De vermelde prestatiecijfers verwijzen naar het verleden en in het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor toekomstige prestaties of een betrouwbare aanwijzing voor toekomstige prestaties.
MeDirect Bank is een handelsnaam van MeDirect Bank (Malta) plc, geregistreerd onder ondernemingsnummer C34125, MeDirect heeft een vergunning om bankactiviteiten uit te oefenen conform de Maltese Banking Act (Cap. 371) en beleggingsdiensten onder de Maltese Investment Services Act (Cap. 370).

Het EK is afgelopen, helaas zonder succes voor Nederland. Gelukkig heeft het EK wel de nodige euforie in de Europese huiskamers tot gevolg gehad. Op de beurs heeft de sfeer er ook goed ingezet in het eerste halfjaar. Maar kunnen we in Europa met hetzelfde enthousiasme uitkijken naar de tweede jaarhelft?

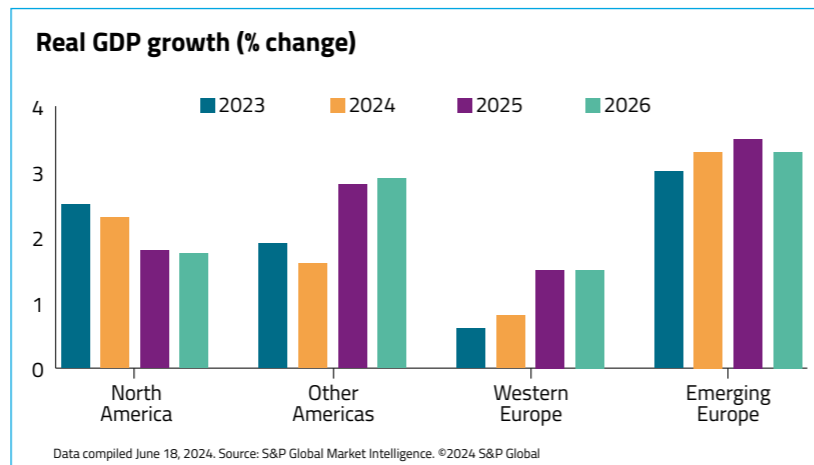
Ondanks de dominantie van Amerika in de wereldindex lijkt het niet het moment om de Europese aandelen naar de kleedkamer te sturen. Europese bedrijven hebben zeker hun plaats in de wedstrijd. Diversiteit is belangrijk, zowel op het veld als in een beleggingsportefeuille. Ook Europa kent namelijk haar successpelers. Ook zijn de waarderingen van Europese bedrijven vaak aantrekkelijker dan in de VS. Bovendien spelen deze aandelen het spel in onze eigen basismunt, de euro. Een thuisvoordeel dus.

Op dit moment steken de Europese groei-cijfers wat bleekjes af tegen de Amerikaanse. Maar wat brengt de toekomst? In de komen-

de jaren zou de groei in Europa moeten versnellen. En ook al blijft de Amerikaanse groei in absolute cijfers hoger dan de Europese, toch zou de groei in de VS de komende periode wel degelijk moeten afnemen. Zie ook de grafiek met de verwachtingen van Standard & Poor Global.

Actief beheerde beleggingsfondsen, ideaal voor stock picking

Veel beleggers kiezen graag aandelen die ze kennen, zoals Nederlandse en lokale, individuele aandelen. Op zich is dat een gezonde reflex, maar het kan ook nadelen met zich meebrengen. Als je alleen maar spitsen op-



stelt ga je de wedstrijd niet winnen. Gebrek aan diversificatie vergroot het risico in je portefeuille omdat je investeringen daarmee gebonden zijn aan de economische en politieke omstandigheden van één land. Daarnaast mis je enkele jonge nieuwe talenten in je team, zoals trends als AI. Het negeren van meerdere markten in je portefeuille betekent dat je potentiële groeimogelijkheden in het buitenland mist.

Een wedstrijd winnen begint bij een goede coach. Een coach die de sterspelers opstelt, wisselt waar nodig en de juiste strategie bepaalt. Hoewel iedereen het beter weet dan de coach, in het voetbal hebben we er 17 miljoen op de bank zitten, is een professionele coach toch echt goud waard. Om de beleggingswedstrijd voor komend jaar te winnen is het verstandig om dat over te laten aan specialisten. Bij een product als MeManaged van MeDirect zitten de beheerders samen met BlackRock in de dug-out om de portefeuille hopelijk naar de finale te coachen.

MIKE KUEHNEL, CEO FLOW TRADERS:

“We moeten blockchaintechnologie omarmen”

Nog onwetend van de aankomende kwartaalcijfers, en het schrappen van het dividend, luisterde een zaal vol beleggers naar de strategische visie van CEO Mike Kuehnel van Flow Traders. Als grote partij in de ETF-markt voorziet Kuehnel flinke groeimogelijkheden voor de Amsterdamse market maker. Het beleg vermogen in ETF's zal naar verwachting stijgen van \$10 biljoen in 2023 naar \$25 biljoen in 2030, hield hij het publiek voor. Een extra duw in de rug krijgt Flow Traders bovendien door de opkomst van crypto-ETF's. Kuehnel: “we moeten omarmen wat blockchain-technologie de financiële markten brengt. We zien langetermijnkansen om te gaan profiteren van ‘Digitization 2.0.’”



Geen flash boy, maar wel een crypto-adept, CEO Mike Kuehnel van Flow Traders in gesprek met Beleggersdag-presentator Jort Kelder

Tijd voor cyclisch

ISTOCK

Door Richard de Jong, Van Lieshout & Partners

Ok dit jaar staan de meeste aandelenindices weer op een mooie plus. Net als 2023 zijn het echter vooral de grote techaandelen die voor de grote stijging van de verschillende indices zorgen. Enerzijds doordat grote techaandelen een hoge weging in de index hebben en anderzijds doordat juist de techaandelen bijzonder hard in koers zijn gestegen. Zo steeg de breed gespreide Amerikaanse S&P 500 dit jaar met circa 17%. De gelijk gewogen S&P 500, waar elk aandeel een weging heeft van 0,2% en daarmee techaandelen een veel kleinere weging hebben, steeg slechts met circa 6%. Dit beeld zagen wij ook in 2023.

Verwachtingen 2024

Hoewel de laatste weken het macro-economische nieuws iets tegenvalt (o.a. licht stijgende werkloosheid en dalende groeicijfers dienstensector VS) blijft de economische groei in de VS en Europa degelijk. De consensusverwachting is dat de Amerikaanse economie dit jaar met 2,4% en volgend jaar met 1,8% zal groeien. Dat ligt in de buurt van het langjarige gemiddelde. Wij gaan ervan uit dat de groeicijfers iets te positief zijn, gegeven de mindere economische cijfers in de afgelopen weken.

De licht afnemende maar nog steeds degelijke economische groei in combinatie met de relatief hoge winstmarges zal naar alle waarschijnlijk de komende kwartalen een mooie winstgroei in de VS opleveren. Ana-

listen schatten in dat de winsten in de VS dit jaar met ruim 10% en volgend jaar zelfs met 14% zullen toenemen. De Europese winsten kunnen later dit jaar herstellen van de winst-recessie die wij in Europa de afgelopen kwartalen hebben meegemaakt. Aangezien een aandelenkoers voornamelijk door de winst van een onderneming wordt beïnvloed, is een verdere koersstijging hiermee reëel.

Cyclische aandelen profiteren

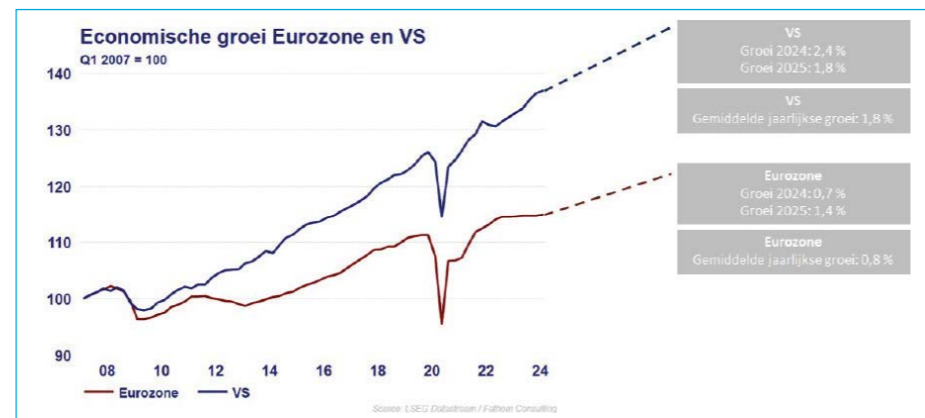
Daar komt nog eens bij dat de dalende inflatie in combinatie met de licht oplopende werkloosheid het zeer waarschijnlijk maakt dat de Amerikaanse Centrale Bank later dit jaar één of meerdere keren de rente gaat verlagen.

Hoewel aandelen met een hoge waarde- ring, lees voornamelijk aandelen van techon-

dernemingen, profiteren van renteverlagingen, is het volgens ons waarschijnlijk dat met name de meer cyclische aandelen zullen profiteren van de toekomstige renteverlagingen. U kunt hierbij denken aan aandelen van banken en verzekeraars en aandelen van ondernemingen met relatief veel vreemd vermogen (bijvoorbeeld veel nutsbedrijven).

Hoewel wij verwachten dat techaandelen ook de komende kwartalen goed zullen blijven presteren, verwachten wij wel een inhaalslag van de meer cyclische aandelen. Voor een lange termijn belegger blijven techaandelen echter ons voorkeur houden.

Wilt u meer over onze visie weten, kijk dan op <https://www.livestreamonline.nl/vlp/>



De IEX Beleggersdag 2024 werd mede mogelijk gemaakt door:

