

# Disclaimer LYNX

De informatie in deze uiting is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling is opgemaakt door LYNX en/of derden en sluit niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of -horizon en uw risicoprofiel en/of -tolerantie. U bent daarom zelf verantwoordelijk voor een juiste beoordeling of deze belegging voor u passend is, in relatie tot uw financiële situatie en uw beleggingsdoelstellingen. De financiële instrumenten bevatten natuurlijk risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten en/of strategie niet voor iedere belegger geschikt is. Daarbij geldt dat de waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Beleggen brengt risico's met zich mee. Uw totale verlies kan aanzienlijk hoger zijn dan uw totale inleg. LYNX raadt u aan om deze aanbeveling niet op te volgen wanneer u de financiële instrumenten, de specifieke productkenmerken en de bijbehorende risico's niet volledig begrijpt. De beloning van de auteur staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de uiting wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. Daarbij is deze uiting geen rekening gehouden met transactiekosten

COME BACK IN SEPTEMBER? REALLY????



# Introductie Nico Inberg

- ✓ In jonge jaren partner Optiver
- ✓ Fundamentele analyse
- 1993-2002 Optiver
- 2003-2012 Cebulon
- 2012-2016 Beurswijzer.com
- 2016-2020 IEX Premium
- 2020- De Aandeelhouder.nl

- ✓ 25 jaar beurservaring
- ✓ Winnaar Gouden Stier 2017



# De AandeelHouder Premium

Premium artikelen, Beursmagazine, Exclusieve live Q&A webinars, Koersdoelen 100+ aandelen

€3,23  
per  
week!

**Koersdoel AHOLD DELHAIZE** koersdoel.nl

**CONCLUSIE ANALYSEWAARDEREN**  
HOLD

**WIKIKOERSDOELLEN VOOR AANDEL AHOLD DELHAIZE: DEUR ANALYSE**

De waarde op 11 aandelen van aandelen van AHOLD DELHAIZE is de afgelopen zes maanden met gemiddelde koersdoel ligt op € 29,45. Het huidige koersniveau is € 29,00 per stuk (opgevoerd € 29,00) met gemiddelde koersdoel van € 29,00. Gemiddeld: 0,00% ten opzichte van de eerdere van € 29,00.

€ 29,45

€ 33,50 (120%)  
€ 29,45 (-14,8%)  
€ 24,00 (-19,0%)  
€ 30,49

| Analist           | Koersdoel | Advies     | Update/Diversiteit | Datum      |
|-------------------|-----------|------------|--------------------|------------|
| Verkeering        | € 29,00   | HOLD       | -0,00%             | 19-11-2021 |
| Saxo Global       | € 32,00   | HOLD       | 0,00%              | 17-11-2021 |
| DeGroot Personeel | € 32,00   | HOLD       | 0,00%              | 19-11-2021 |
| Jaffee            | € 29,50   | HOLD       | -0,44%             | 10-11-2021 |
| VRG               | € 27,50   | Neutral    | -7,18%             | 10-11-2021 |
| Exter Capital     | € 30,00   | Buy        | 4,12%              | 10-11-2021 |
| Bankier Bank      | € 30,50   | Hold/ok    | 2,54%              | 12-10-2021 |
| CB Research       | € 33,50   | Buy        | 15,04%             | 23-09-2021 |
| Debt Suisse       | € 29,00   | Neutral    | -10,82%            | 10-09-2021 |
| KBC Securities    | € 30,50   | Buy        | 2,54%              | 12-08-2021 |
| Morgan Stanley    | € 30,50   | Overweight | 1,90%              | 09-07-2021 |

**OCJ grijpt kans in groene economie**

**Chatten met Nico**  
Chatsessie start in 04:44

# Economie terug naar 'normal' maar voorlopig nog TOO MUCH TROUBLE

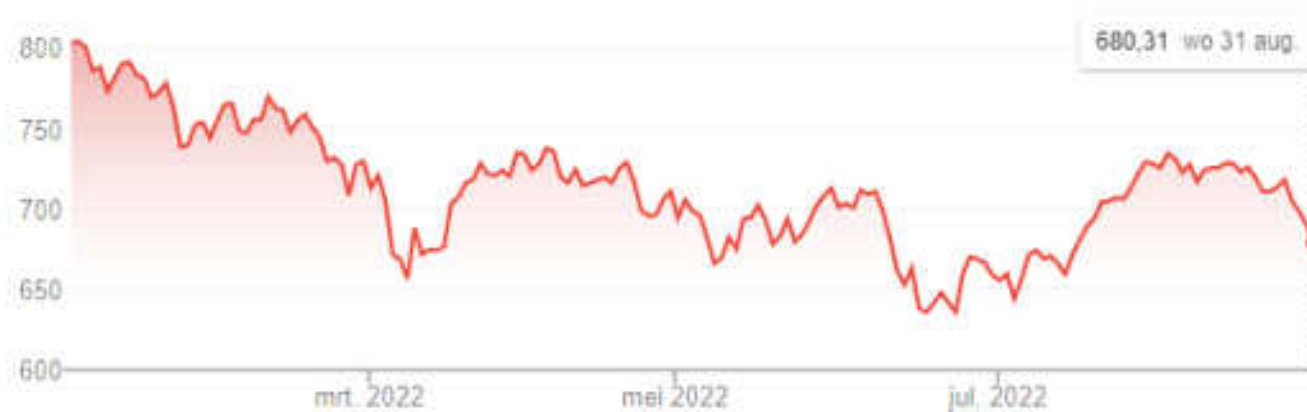
- ✓ Inflatie
- ✓ Rente
- ✓ Energie
- ✓ Oorlog
- ✓ Corona
- ✓ China

680,31

-123,00 (-15,31%) ↓ jaar tot nu toe

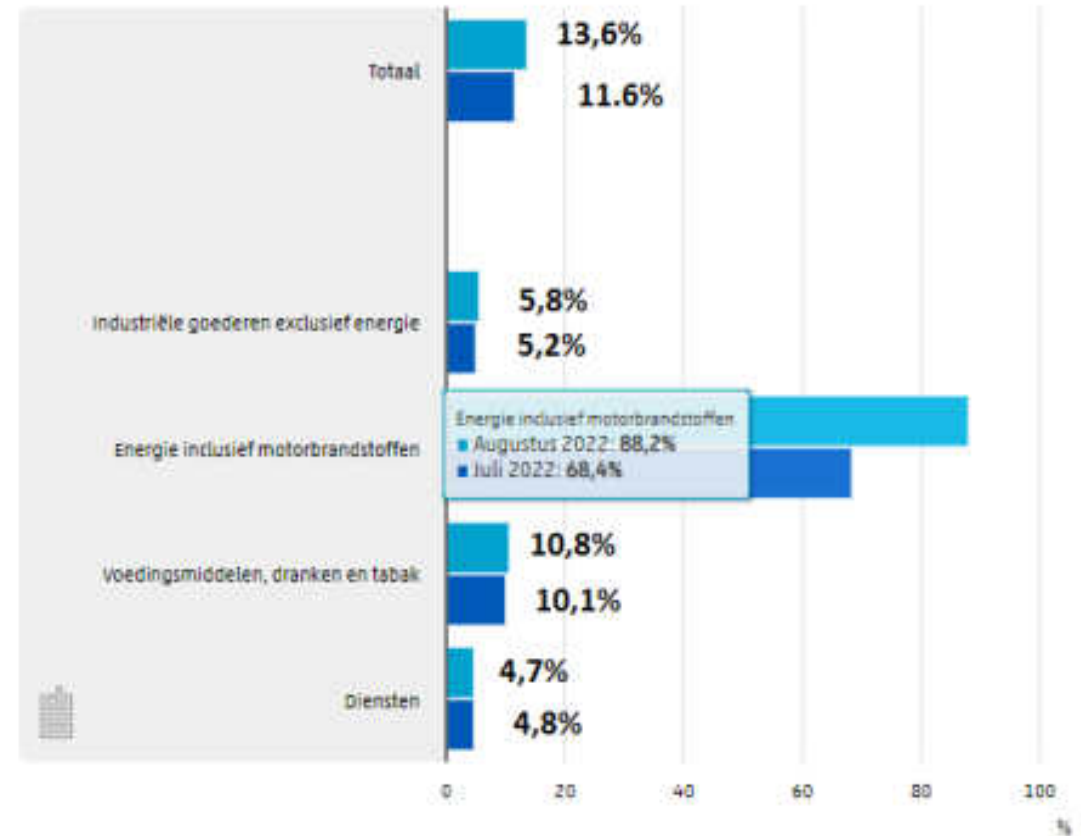
31 aug. 18:05 CEST • Disclaimer

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



## Fed: woorden of daden?

- ✓ Inflatie NL augustus 13,6%
- ✓ Powell zet harde lijn in
- ✓ Gaat recessie creëren
- ✓ Markttrentes reageren niet
- ✓ Inflatieverwachtingen moeten omlaag
- ✓ Wat gaat ECB doen? Volgen!

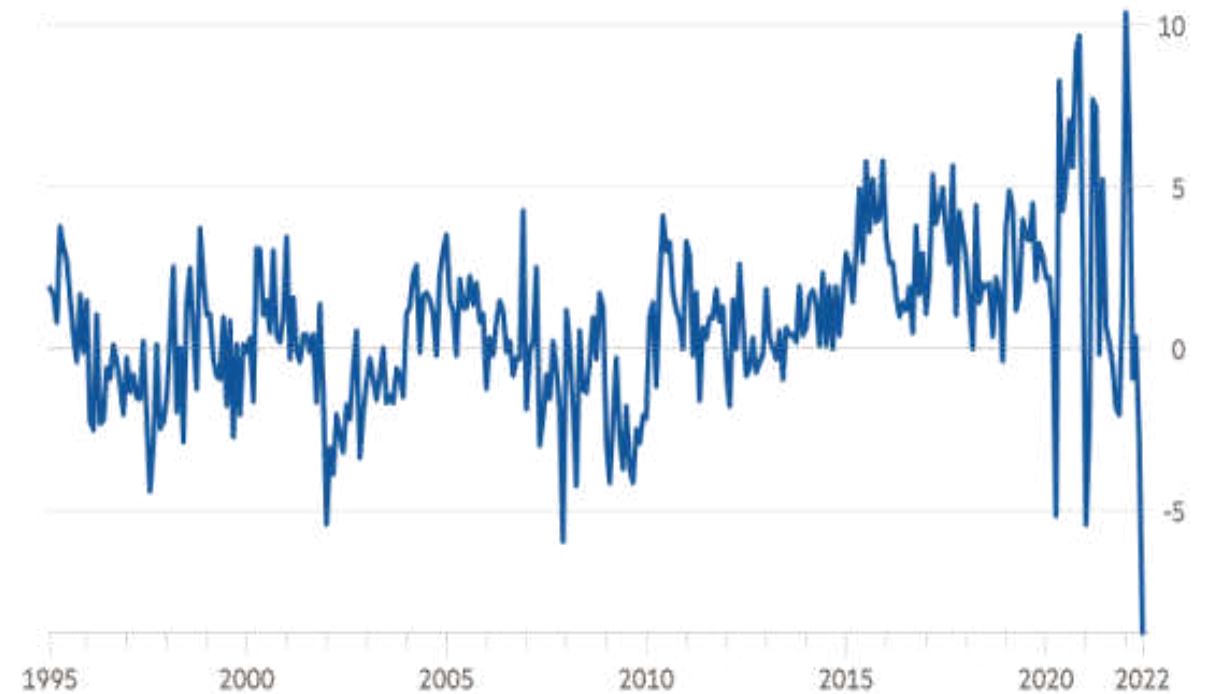


## Consument heeft geld bijna op?

- Energierekening schrikt af
- Spaargeld vanuit Corona is op
- Voorbereiden op strenge winter
- Voorzichtig met retailaandelen

### German retail sales drop by the most on record

Annual % change on volume index



Source: Destatis

© FT

## Energie tegen de rest

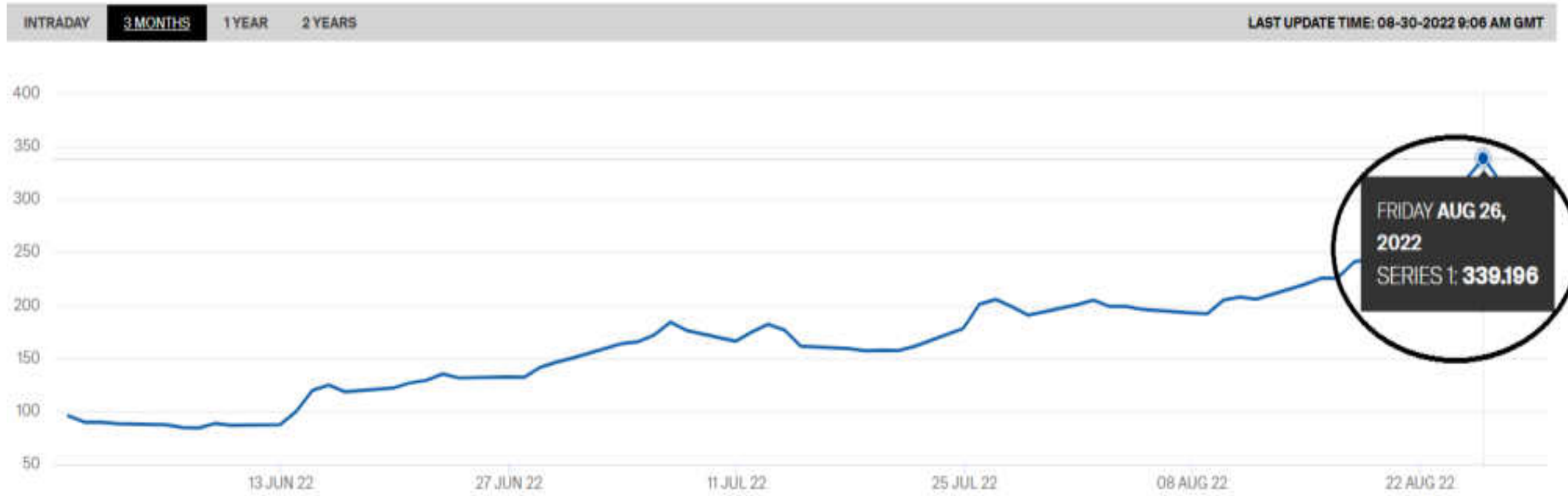
- Olie- en gassector profiteert
- Energietransitie krijgt momentum
- Politieke instabiliteit!

Europe's gas crisis could last several winters, Shell CEO says



# Europa slaat gas in voor de winter. Gas omlaag als tanks vol zitten?

| CONTRACT | LAST    | TIME(GMT)            | % CHANGE | VOLUME |
|----------|---------|----------------------|----------|--------|
| SEP22    | 261.000 | 8/30/2022<br>8:55 AM | -4.256   | 2790   |



## Recessie onderweg door hogere rente maar: sterke banenmarkt

- ✓ Werkloosheid is erg laag
- ✓ Morgen banencijfers VS
- ✓ Banenmarkt moet afkoelen

| Year | Jan | Feb | Mar | Apr  | May  | Jun  | Jul  | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------|-----|-----|-----|------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 2012 | 8.3 | 8.3 | 8.2 | 8.2  | 8.2  | 8.2  | 8.2  | 8.1 | 7.8 | 7.8 | 7.7 | 7.9 |
| 2013 | 8.0 | 7.7 | 7.5 | 7.6  | 7.5  | 7.5  | 7.3  | 7.2 | 7.2 | 7.2 | 6.9 | 6.7 |
| 2014 | 6.6 | 6.7 | 6.7 | 6.2  | 6.3  | 6.1  | 6.2  | 6.1 | 5.9 | 5.7 | 5.8 | 5.6 |
| 2015 | 5.7 | 5.5 | 5.4 | 5.4  | 5.6  | 5.3  | 5.2  | 5.1 | 5.0 | 5.0 | 5.1 | 5.0 |
| 2016 | 4.8 | 4.9 | 5.0 | 5.1  | 4.8  | 4.9  | 4.8  | 4.9 | 5.0 | 4.9 | 4.7 | 4.7 |
| 2017 | 4.7 | 4.6 | 4.4 | 4.4  | 4.4  | 4.3  | 4.3  | 4.4 | 4.3 | 4.2 | 4.2 | 4.1 |
| 2018 | 4.0 | 4.1 | 4.0 | 4.0  | 3.8  | 4.0  | 3.8  | 3.8 | 3.7 | 3.8 | 3.8 | 3.9 |
| 2019 | 4.0 | 3.8 | 3.8 | 3.6  | 3.6  | 3.6  | 3.7  | 3.7 | 3.5 | 3.6 | 3.6 | 3.6 |
| 2020 | 3.5 | 3.5 | 4.4 | 14.7 | 13.2 | 11.0 | 10.2 | 8.4 | 7.9 | 6.9 | 6.7 | 6.7 |
| 2021 | 6.4 | 6.2 | 6.0 | 6.0  | 5.8  | 5.9  | 5.4  | 5.2 | 4.7 | 4.6 | 4.2 | 3.9 |
| 2022 | 4.0 | 3.8 | 3.6 | 3.6  | 3.6  | 3.6  | 3.5  |     |     |     |     |     |

## Ondertussen in China.....

- ✓ Geopolitiek: Taiwan
- ✓ Vastgoedcrisis?
- ✓ Delistings Wall Street?
- ✓ Jeugdwerkloosheid 20%?
- ✓ Stimulus centrale bank
- ✓ Teaming up met Rusland?



## Genoeg ellende maar: kansen liggen er altijd

- Sterke dollar en hogere rente
- Energieproblemen nog lang niet weg
- Consument gaat bezuinigen?
- Woningmarkt sterker dan gedacht?
- Doorgaande investeringen in energietransitie?
- Groeiende techbedrijven?

## Holdings baken van rust in onzekere tijden

- ✓ Exor (Ferrari, Trekkers) €60
- ✓ Sofina €200
- ✓ Ackermans & van Haaren: 145
- ✓ HAL: Heel veel Cash



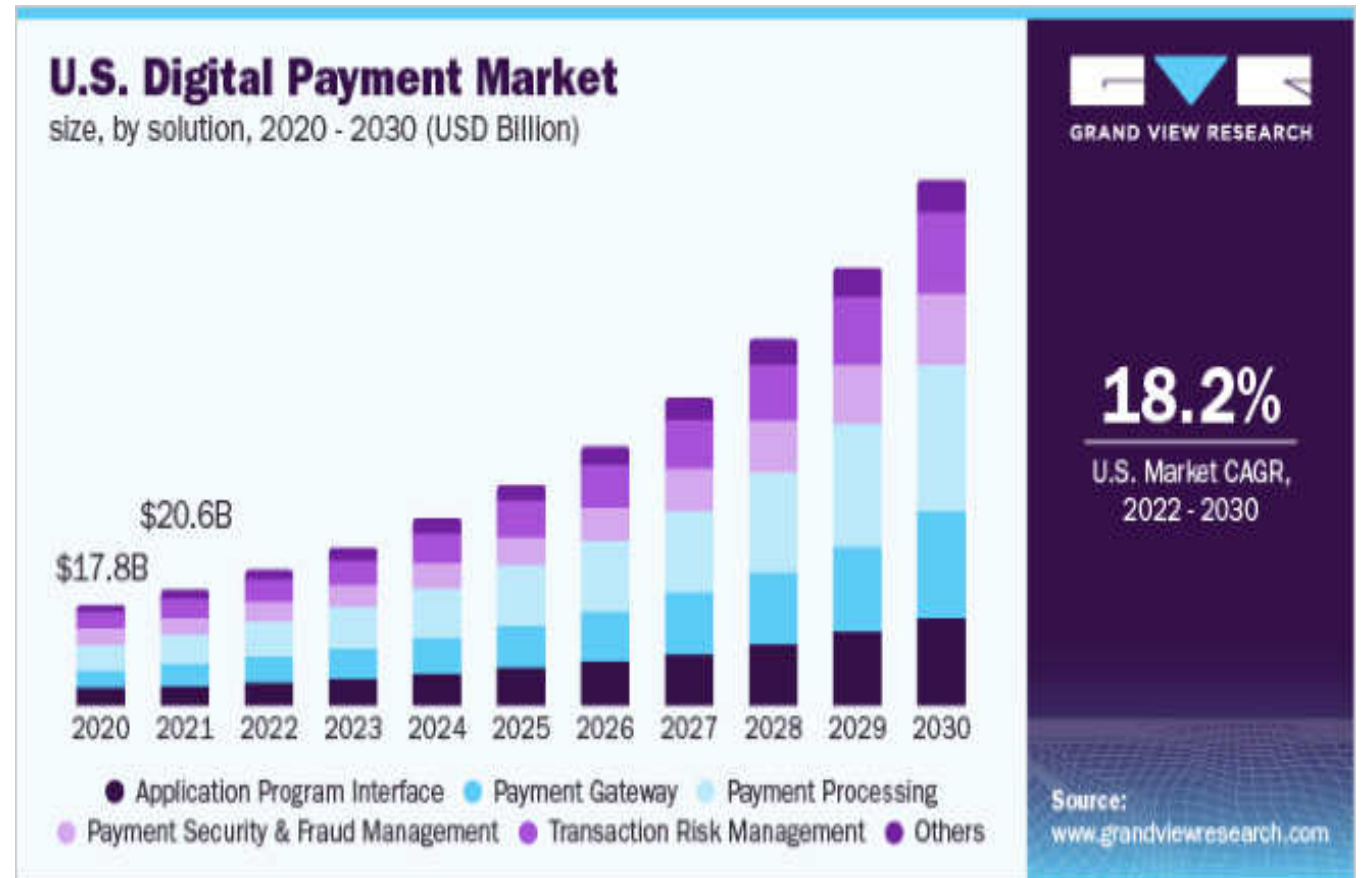
# Exor: Fiat, Ferrari en trekkers

- Op Amsterdamse beurs
- Agnelli's (Juventus en Fiat)
- Discount 40%
- Dividend matig



## Tech afgebrand: Adyen groeit gewoon door

- Groei in H1 60%
- Omzet +37%
- Winst +31%
- Vrije kasstroom +25%



## Woningmarkt: Vonovia - minpunten

- Macro play: recessie slecht voor woningmarkt
- Hoge energierekening
- Hogere rente
- Verkoop assets proof of the pudding





## Woningmarkt: Vonovia - pluspunten

- Ver onder intrinsieke waarde (57%)
- Hoog dividend
- Veel vraag naar woningen
- Verkoop assets proof of the pudding



## OCI: Meer sterke kwartalen

- Ebitda \$1,3 miljard
- Dividend 26 okt €3,55
- Vooruitzichten blijven sterk
- Gasprijs mag best wat zakken
- Gevoelig voor winstnemingen

### Benchmark Prices

|               |                        |           | Q2'22 | Q2 '21 | % Δ  | Q1 '22 | % Δ  | H1'22 | H1 '21 | % Δ  |
|---------------|------------------------|-----------|-------|--------|------|--------|------|-------|--------|------|
| Ammonia       | NW Europe, FOB         | \$/mt     | 1,240 | 527    | 135% | 1,335  | (7%) | 1,288 | 451    | 186% |
| Ammonia       | US Gulf Tampa contract | \$/mt     | 1,272 | 545    | 133% | 1,168  | 9%   | 1,220 | 453    | 169% |
| Granular Urea | Egypt, FOB             | \$/mt     | 795   | 390    | 104% | 841    | (5%) | 818   | 378    | 116% |
| CAN           | Germany, CIF           | €/mt      | 710   | 252    | 182% | 708    | 0%   | 709   | 240    | 195% |
| UAN           | France, FCA            | €/mt      | 679   | 239    | 184% | 708    | (4%) | 694   | 224    | 210% |
| UAN           | US Midwest, FOB        | \$/mt     | 688   | 370    | 86%  | 674    | 2%   | 682   | 325    | 110% |
| Melamine      | Europe contract        | €/t       | 3,765 | 1,965  | 92%  | 3,965  | (5%) | 3,865 | 1,780  | 117% |
| Methanol      | USGC Contract, FOB     | \$/mt     | 634   | 533    | 19%  | 616    | 3%   | 625   | 512    | 22%  |
| Methanol      | Rotterdam FOB Contract | €/mt      | 550   | 418    | 32%  | 495    | 11%  | 523   | 407    | 29%  |
| Natural gas   | TTF (Europe)           | \$/ mmBtu | 30.8  | 9.2    | 235% | 32.2   | (4%) | 31.5  | 7.9    | 299% |
| Natural gas   | Henry Hub (US)         | \$/ mmBtu | 8.1   | 3.0    | 170% | 4.6    | 76%  | 6.3   | 2.9    | 117% |

Source: CRU, MMSA, ICIS, Bloomberg

## Pharming: Leniolisib wordt serieus, meer focus

- Versnelde procedure
- Maart 2023 op de markt
- Geen concurrentie
- Diagnostisering verbeterd
- Meer patiënten vindbaar
- Omzet Pharming naar €500 mln?



## Alfen: Het gaat hier fantastisch

- Groei laadpalen 202%
- Winstgroei loopt mee
- Markt staat op ontploffen
- Internationale uitrol
- Groei goed gemanaged



# Alfen: Het gaat hier fantastisch

- Groei laadpalen 202%
- Winstgroei loopt mee
- Markt staat op ontploffen
- Internationale uitrol
- Groei goed gemanaged

## Financial highlights

Key figures

| <i>In € millions</i>             | Q1<br>2022 | Q2<br>2022 | H1<br>2022 | Q1<br>2021 | Q2<br>2021 | H1<br>2021 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Revenue and other income         | 95.5       | 110.0      | 205.5      | 53.8       | 61.5       | 115.3      |
| Y-o-y growth                     | 77%        | 79%        | 79%        | 22%        | 33%        | 28%        |
| Gross margin                     | 34.1       | 38.5       | 72.6       | 19.6       | 22.4       | 42.0       |
| As % of revenue and other income | 35.7%      | 35.0%      | 35.3%      | 36.5%      | 36.4%      | 36.4%      |
| Adjusted EBITDA                  | 17.1       | 20.2       | 37.3       | 7.2        | 9.7        | 16.9       |
| As % of revenue and other income | 17.9%      | 18.4%      | 18.1%      | 13.3%      | 15.9%      | 14.7%      |

## InPost groeit sneller en is ondergewaardeerd

- Bezorgt pakketten in kluisjes
- Groeide organisch met 23%
- Maakt gewoon winst
- Groeit sneller dan de markt
- P/E loert op delisting



# Disclaimer LYNX

De informatie in deze uiting is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling is opgemaakt door LYNX en/of derden en sluit niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of -horizon en uw risicoprofiel en/of -tolerantie. U bent daarom zelf verantwoordelijk voor een juiste beoordeling of deze belegging voor u passend is, in relatie tot uw financiële situatie en uw beleggingsdoelstellingen. De financiële instrumenten bevatten natuurlijk risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten en/of strategie niet voor iedere belegger geschikt is. Daarbij geldt dat de waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Beleggen brengt risico's met zich mee. Uw totale verlies kan aanzienlijk hoger zijn dan uw totale inleg. LYNX raadt u aan om deze aanbeveling niet op te volgen wanneer u de financiële instrumenten, de specifieke productkenmerken en de bijbehorende risico's niet volledig begrijpt. De beloning van de auteur staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de uiting wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. Daarbij is deze uiting geen rekening gehouden met transactiekosten