



Aberfeld
international

UW VERMOGENSBEHEERDER MET GEVOEL VOOR WAARDE

INHOUD



U en uw vermogen staan centraal bij Aberfeld International 1

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft spaarders in de kou gezet. Een negatieve rente is wat hen die zuinig zijn geweest op hun vermogen als beloning krijgen. De overheid doet daar nog een schepje bovenop...



Softwareontwikkelaar SAP krabbelt weer terug 2

De wereldwijde uitbraak en verdere verspreiding van het coronavirus heeft ook de Duitse softwareontwikkelaar SAP hard geraakt. Zo nam het aantal nieuwe softwarelicenties voor de reisindustrie flink af en stellen klanten uit diverse sectoren...



Facebook: Achterblijvende koers ondanks positieve jaarcijfers 5

Aberfeld is verbaasd over de koersontwikkeling van Facebook na de presentatie van haar jaarcijfers. Ondanks resultaten die alle verwachtingen overtroffen reageerde de koers nauwelijks. Sterker nog: de koers daalde 2,5% en kwam uit op \$258 op 29 januari...



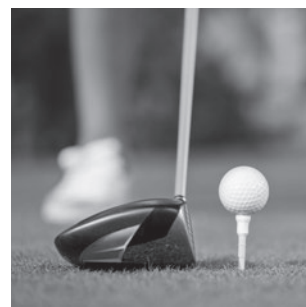
2020: Een goed beleggingsjaar 6

Aberfeld beseft als geen ander dat wanneer we zeggen dat 2020 een goed jaar is dat een buitenstaander de wenkbrauwen fronst. De coronapandemie zorgde voor enorme maatschappelijke onrust en dat zagen we ook terug op de beurzen in maart...



Aberfeld kijkt internationaal naar goede beleggingskansen 7

De analisten van Aberfeld reizen over de hele wereld op zoek naar goede beleggingen voor onze klanten. Veelal maken we uitgebreide analyses waaruit blijkt dat de groei van het aandeel niet goed genoeg is, of dat de fundamenten...



U en uw vermogen staan centraal bij Aberfeld International.

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft spaarders in de kou gezet. Een negatieve rente is wat hen die zuinig zijn geweest op hun vermogen als beloning krijgen. De overheid doet daar nog een schepje bovenop door ook nog een vaste rendementsheffing te rekenen. Rekent u eens mee: U betaalt tussen de 0 en 0,5% aan uw bank voor het feit dat u uw vermogen daar stalt. Dan betaalt u in het ongunstigste geval 1,55% belasting over uw vermogen, ongeacht wat voor rendement u maakt. Dan is er de inflatiedoelstelling van 2 á 3%. Bij elkaar opgeteld maakt u dus een negatief rendement op uw vermogen van maar liefst 4 á 5%. Dat is een feit! Aberfeld denkt dat de werkelijke cijfers voor u slechter uitpakken. In ieder geval is na 20 jaar uw vermogen verdampt.

Een zoektocht naar rendement kent vele valkuilen en deze worden pas ontdekt als het te laat is. Mooie kantoren in Het Gooi zouden het vertrouwen moeten geven dat er door de jaren heen goede rendementen met vermogens zijn behaald. Vermogensbeheerders die schermen met kennis over aandelen in Japan en andere Verweggistan landen zouden voor u het verschil moeten maken. Het gezegde "Hoe verder van huis, hoe dichterbij het verlies" wordt terzijde geschoven.



Hedgefondsen en Long-Short fondsen gedragen zich als degelijke vermogensbeheerders zonder dat deze goed spreiden. Zou men daar een klein percentage van het vermogen in investeren dan zou het nog te billijken zijn, maar nee: de rendementen uit het verleden zijn de garantie van een degelijke vermogensbeheerder, iets wat door de selectiviteit uiteraard niet aan de orde kan zijn.

In de wirwar van keuzes staat daar Aberfeld International. Degelijk vermogensbeheer zonder fratsen. Wij beleggen in aandelen die wij kennen. In aandelen waar u en wij dagelijks onze producten of diensten van zouden kunnen afnemen. Door ons specialisme kunnen wij met uw vermogen net dát tandje extra doen voor u. Hoe wij dat doen? Belt of mailt u ons maar. Wij gaan graag vrijblijvend met u in gesprek.

Janette Buitenkamp
Directeur Marketing

RTL7 Business Class

A.s. Zondagmorgen rond de klok van half elf zal Janette Buitenkamp in het programma Business Class te zien zijn. Zij is gevraagd om de visie van Aberfeld International te geven en bespreekt de kansen op de aandelenmarkt.

Softwareontwikkelaar SAP krabbelt weer terug.

De wereldwijde uitbraak en verdere verspreiding van het coronavirus heeft ook de Duitse softwareontwikkelaar SAP hard geraakt. Zo nam het aantal nieuwe softwarelicenties voor de reisindustrie flink af en stellen klanten uit diverse sectoren grotere IT-projecten uit. Mede door deze ontwikkelingen zag SAP zowel zijn omzet als winstgevendheid in het derde kwartaal teruglopen. De bekendmaking van de 3e kwartaalcijfers resulteerden in een koersval van maar liefst 20%. Sinds deze koersval op 26 oktober 2020 krabbelt het aandeel voorzichtig weer omhoog.

Het Duitse SAP is het grootste softwarebedrijf van Europa en heeft naast een notering aan de DAX ook een plek binnen de Euro Stoxx 50. SAP ontwikkelt bedrijfssoftware voor diverse industrieën en sectoren. Zo biedt het bedrijf softwareoplossingen voor HRM, CRM, supply chain management, bedrijfsdata-beheer, financiële administratie en op maat gemaakte softwareoplossingen. SAP levert bedrijfssoftware aan zowel kleine, middelgrote als grote bedrijven wereldwijd en heeft op het moment van schrijven 101.450 werknemers in dienst. Lange tijd realiseerde SAP een groot deel van zijn omzet via licentieverkopen. De afgelopen jaren is de focus van het bedrijf echter meer komen te liggen op cloudabbonementen, waarvoor SAP meerdere overnames deed in cloudcomputing. SAP's cloudabbonementen bieden klanten meer flexibiliteit in het gebruik van bedrijfssoftware. Zo kunnen gebruikers zichzelf vanaf meerdere locaties en apparaten toegang verschaffen tot de cloudgebaseerde software.

Onzekerheid drukt derdekwaartaalcijfers SAP

SAP presenteerde op 25 oktober zijn resultaten over het derde kwartaal van 2020. Daaruit kwam onder meer naar voren dat de negatieve impact van de hui-

dige coronacrisis op de bedrijfsprestaties aanzienlijk is. Zo daalde de totale omzet op jaarbasis met 4% naar €6,535 miljard en kwam de operationele winst zelfs 12% lager uit op €1,473 miljard. Zoals eerder genoemd is het grootste deel van de omzet op dit moment nog altijd afkomstig uit de verkoop van softwarelicenties. In het derde kwartaal daalde de omzet binnen dit onderdeel op jaarbasis met 7% naar €3,559 miljard. De omzet vanuit clouddiensten en abonnementen steeg daarentegen wel met 11% naar €1,984 miljard.

De vraag naar cloudoplossingen nam al voor de uitbraak van Covid-19 toe en is door de lockdowns wereldwijd in een stroomversnelling geraakt. Omdat bedrijven en werknemers nu meer op afstand werken is de behoefte naar meer flexibiliteit in softwaregebruik aanzienlijk gestegen. De grootste uitdaging voor SAP is om huidige klanten die nog op licentiebasis werken over te hevelen naar de clouddiensten. Deze nieuwe strategie is geboren uit pure noodzaak, omdat de marges van licentieproducten onder druk staan. SAP verwacht dat het aantal licenties in de ko-

Third Quarter 2020

€ million, unless otherwise stated	IFRS			Non-IFRS ¹⁾			
	Q3 2020	Q3 2019	Δ in %	Q3 2020	Q3 2019	Δ in %	Δ in % const. curr.
Current cloud backlog ²⁾	NA	NA	NA	6,599	5,995	10	16
Cloud revenue	1,984	1,789	11	1,984	1,807	10	14
Software licenses and support revenue	3,559	3,839	-7	3,559	3,840	-7	-4
Cloud and software revenue	5,544	5,629	-2	5,544	5,647	-2	2
Total revenue	6,535	6,791	-4	6,535	6,809	-4	0
Share of more predictable revenue (in %)	74	69	5pp	74	69	5pp	
Operating profit (loss)	1,473	1,679	-12	2,069	2,086	-1	4
Profit (loss) after tax	1,652	1,259	31	2,098	1,564	34	
Basic earnings per share (in €)	1.32	1.04	26	1.70	1.30	31	
Number of employees (FTE, September 30)	101,450	99,710	2	NA	NA	NA	NA

(Bron: SAP. Derde kwartaalresultaten 2020)

Full Year 2020

€ billion, unless otherwise stated	IFRS			Non-IFRS ¹⁾			
	Q1-Q4 2020	Q1-Q4 2019	Δ in %	Q1-Q4 2020	Q1-Q4 2019	Δ in %	Δ in % constant currency
Current Cloud Backlog ²⁾	NA	NA	NA	7.15	6.68	7	14
Cloud revenue	8.08	6.93	17	8.09	7.01	15	18
Software licenses revenue	3.64	4.53	-20	3.64	4.53	-20	-17
Software support revenue	11.51	11.55	0	11.51	11.55	0	1
Software licenses and support revenue	15.15	16.08	-6	15.15	16.08	-6	-4
Cloud and software revenue	23.23	23.01	1	23.23	23.09	1	3
Total revenue	27.34	27.55	-1	27.34	27.63	-1	1
Share of more predictable revenue (in %)	72	67	5pp	72	67	5pp	
Operating profit (loss)	6.62	4.47	48	8.28	8.21	1	4
Profit (loss) after tax	5.28	3.37	57	6.53	6.15	6	
Operating margin (in %)	24.2	16.2	8.0pp	30.3	29.7	0.6pp	0.8pp
Number of employees (FTE, December 31)	102.430	100.330	2	NA	NA	NA	NA

(Bron: SAP. Voorlopige cijfers 2020)

mende jaren op jaarbasis met 20% afneemt en dat de omzet vanuit licenties in 2025 naar verwachting nog slechts 3% van de totale omzet zal uitmaken.

Ontwikkelingen 4e kwartaal

SAP heeft op 14 januari voorlopige cijfers bekendgemaakt voor het vierde kwartaal en het volledig jaar eindigend op 31 december 2020. Uit deze voorlopige cijfers blijkt dat SAP momenteel verwacht dat de winst de eerder afgegeven verwachtingen gaat overtreffen.

In het vierde kwartaal is de cloudomzet met 13% gestegen (niet IFRS). De softwarelicenties komen opnieuw lager uit (-11%). De bedrijfswinst is in het 4e kwartaal met 3% gestegen ten opzichte van hetzelfde kwartaal in 2019 en de marges zijn met 1,5% gestegen.

Ontwikkelingen in 2020

In 2020 groeide de cloudopbrengst met 17% tot € 8,08 miljard (IFRS), een stijging van 15% tot € 8,09 miljard (niet-IFRS). De inkomsten uit softwarelicenties daalden met 20% tot € 3,64 miljard (IFRS en niet-IFRS). De opbrengsten uit cloud en software stegen met 1% tot € 23,23 miljard (IFRS en niet-IFRS). De totale omzet daalde jaar op jaar met 1% tot € 27,34 miljard (IFRS en niet-IFRS).

Het aandeel van de meer voorspelbare inkomsten groeide met 5 procent tot ongeveer 72%

Voor het volledige jaar werden de IFRS-bedrijfswinst en -marge positief beïnvloed door aanzienlijk lagere herstructureringskosten en lagere op aandelen gebaseerde compensatiekosten in vergelijking met 2019. De bedrijfswinst steeg met 48% tot € 6,62 miljard (IFRS) en was 1% gestegen tot € 8,28 miljard (niet-IFRS). De brutowinstmarge steeg met 8,0 procentpunt tot 24,2% (IFRS) en steeg met 0,6% tot 30,3% (niet-IFRS).

De bedrijfscashflow voor het volledige jaar zal naar verwachting ongeveer € 7,0 miljard bedragen, ongeveer een verdubbeling op jaarbasis en aanzienlijk hoger dan de verhoogde verwachtingen van ongeveer € 6,0 miljard. De vrije kasstroom voor het volledige jaar zal naar verwachting ongeveer € 5,9 miljard bedragen, aanzienlijk hoger dan de verhoogde vooruitzichten van meer dan € 4,5 miljard. De cashflow werd positief beïnvloed door lagere belastingen en herstructureringsbetalingen en een succesvol beheer van het werkkapitaal.

Verwachtingen 2021

SAP biedt de volgende vooruitzichten voor het volledige jaar 2021, die het solide zakelijke momentum en de beste schattingen met betrekking tot de timing en het tempo van het herstel van de COVID-19-crisis weerspiegelen. Deze vooruitzichten gaan ervan

uit dat de COVID-19-crisis zal beginnen af te nemen naarmate vaccinprogramma's wereldwijd worden uitgerold, wat zal leiden tot een geleidelijk verbeterende vraagomgeving in de tweede helft van 2021.

- SAP verwacht € 9,1 - 9,5 miljard niet-IFRS-cloudopbrengsten (2020: € 8,09 miljard), een stijging van 13% tot 18% bij constante wisselkoersen.
- SAP verwacht € 23,3 - 23,8 miljard niet-IFRS cloud- en softwareopbrengsten (2020: € 23,23 miljard), vlak tot 2% gestegen bij constante wisselkoersen.
- SAP verwacht € 7,8 - 8,2 miljard niet-IFRS bedrijfswinst (2020: € 8,28 miljard), een daling van 1% tot 6% bij constante wisselkoersen.
- Het aandeel van meer voorspelbare inkomsten (gedefinieerd als het totaal van inkomsten uit de cloud en softwareondersteuning) zal naar verwachting ongeveer 75% bedragen (2020: 72%).

Conclusie

SAP is een reus van een software onderneming. Het heeft daarom langer geduurd voordat SAP echt is gaan profiteren van de toegenomen vraag naar cloud gebaseerde software. Maar de reus is nu toch flink in beweging gekomen en dat zien we terug in de ambitieuze groei doelstellingen voor 2021. Wij

verwachten dat SAP in 2021 echt de vruchten gaat plukken van de groei in cloud software en oplossingen. Onze verwachting is dan ook dat het gat dat op 26 oktober in de koers is geslagen dit jaar wordt hersteld. Een koersherstel van het huidige niveau, € 110 naar de aandelenkoers van 23 oktober 2020 (€ 125) achten wij haalbaar in het eerste kwartaal van 2021. Aandeelhouders die nu instappen kunnen profiteren van dit herstel. Uiteraard blijven de omstandigheden onzeker door de Covid-19 crisis maar gezien de huidige waardering van dit aandeel en de zeer ruime kasstroom zien wij een belegging in SAP als solide en kansrijk.

Fundamentele kenmerken SAP

ISIN-code:	DE0007164600
Ticker:	SAP
Sector:	IT
Marktkapitalisatie:	€121,87 miljard
Aantal uitstaande aandelen:	1,180 miljard
Koers hoog afgelopen 12 maanden:	€143,24
Koers laag afgelopen 12 maanden:	€82,78
Koers-winstverhouding:	24,3
Dividendrendement:	1,6%



Facebook: Achterblijvende koers ondanks positieve jaarcijfers

Aberfeld is verbaasd over de koersontwikkeling van Facebook na de presentatie van haar jaarcijfers. Ondanks resultaten die alle verwachtingen overtroffen reageerde de koers nauwelijks. Sterker nog: de koers daalde 2,5% en kwam uit op \$258 op 29 januari.

Maar liefst 1,835 miljard mensen gebruiken dagelijks Facebook of diens platformen Instagram, Messenger of Whatsapp. Als we dat cijfer op maandbasis bekijken dan zien we dat 2,797 miljard mensen gebruik maken van een platform van Facebook. Al die gebruikers leveren Facebook geld op. In het laatste kwartaal van 2020 was de gemiddelde omzet per gebruiker \$10,14 (19% hoger dan in 2019).

De omzet van Facebook kwam uit op \$28,072 miljard in het vierde kwartaal (tegenover \$21,082 miljard in het vierde kwartaal van 2019). De winst bedroeg \$12,775 tegenover een winst van \$8,858 miljard in 2019. De marge op de omzet kwam daarmee weer terug op het niveau van 2018, 46%. In 2019 was de marge wat teruggelopen tot 42%, onder andere door het Cambridge Analytica schandaal. Na belasting bleef een nettowinst van \$11,219 miljard over, oftewel \$3,88 per aandeel (tegenover \$2,56 in het vierde kwartaal van 2019). Deze cijfers zijn natuurlijk uitstekend.

Verwachting

Op basis van de cijfers verwachten analisten dat de winst per aandeel in 2021 uit gaat komen op \$11,40. Met een winst per aandeel van \$11,40 en een koers van \$258 hebben we een koerst/winst verhouding van 22,6 en dat is zeker niet hoog voor een bedrijf dat de laatste jaren constante groei laat zien. Face-

book heeft ook een uitstekende vrije kasstroom en dat resulteerde erin dat het bedrijf aankondigde ook in 2021 weer een uitgebreid inkoopprogramma eigen aandelen zal uitvoeren met een omvang van \$25 miljard.

Aberfeld vindt het adembenemende cijfers en we vinden de waardering van het aandeel te laag. Wij denken dat de oorzaak hier ligt in het feit dat het management zich wat voorzichtig heeft uitgesproken over de toekomst. CEO Mark Zuckerberg maakt zich zorgen over het beleid van Apple die het voor aanbidders van apps een stuk moeilijker gaat maken om gepersonaliseerde advertenties aan te bieden. Veel gebruikers van Facebook en Instagram gebruiken een apparaat van Apple en dat zou ertoe kunnen leiden dat de advertentie-inkomsten wat terug kunnen lopen.

Aberfeld volgt Facebook al vele jaren en we hebben al vaak tegengeluiden en hobbels op de weg gezien. Desondanks bleef Facebook maar groeien en groeien, kwartaal na kwartaal. Facebook is niet meer weg te denken uit onze maatschappij door de enorme behoefte aan sociale platformen. Aberfeld blijft dan ook positief en gaat er vanuit dat de winst die onze analisten verwachten gewoon gerealiseerd gaat worden.



2020: Een goed beleggingsjaar

Aberfeld beseft als geen ander dat wanneer we zeggen dat 2020 een goed jaar is dat een buitenstaander de wenkbrauwen frons. De coronapandemie zorgde voor enorme maatschappelijke onrust en dat zagen we ook terug op de beurzen in maart. Maar toen de Europese Centrale Bank (ECB) enorme stuwmeren geld in de economie jaagde werd de drang om te beleggen groot en stegen de aandelen weer flink.

De koersstijgingen op de beurzen zetten zich ook in de eerste weken van dit jaar door, met name de technologiebedrijven hebben goed gepresteerd. Aandelen als ASML, ASMI maar ook Philips en Prosus zijn in de eerste weken sterk gestegen. Dit alles resulteerde in een mooie stijging van de AEX-index en daarvan profiteerden de klanten van Aberfeld International.

De oorzaak hiervan ligt natuurlijk bij de lage rente waardoor veel spaarders besluiten om te gaan beleggen. De dividenden op aandelen zijn immers aantrekkelijker dan wanneer het geld tegen nul procent rente op de bank wordt gezet, of zelfs tegen bijbetaling het geld op de bank te moeten zien verdampen.

Het enthousiasme voor de aandelen in de technologiesector is begrijpelijk, toch worden wij bij Aberfeld International iets voorzichtiger. Het risiconiveau van sommige aandelen is aanzienlijk toegenomen en deze bedrijven zullen een krachtige winst- en omzetgroei moeten waarmaken om de huidige koers te rechtvaardigen. Aberfeld belegt in waarde-aandelen: Aandelen die groei laten zien, aandelen die dividend

uit kunnen keren en aandelen die fundamenteel onderbouwd kunnen worden door onze analisten.



Koersverloop AEX januari t/m december 2020

Aberfeld ziet voor mensen met vermogen geen ander alternatief dan te beleggen. Wij hebben vertrouwen in aandelen en onze focus ligt daarbij op aandelen van bedrijven die een sterke positie hebben in de markten waarin zij opereren. Daarnaast kijken we naar de balans, het management, de winstgevendheid en de innovatieve kracht. Aberfeld belegt in Nederlandse aandelen maar ook de wereldspelers over de grenzen staan bij ons op de radar.

"Aberfeld ziet voor mensen met vermogen geen ander alternatief dan te beleggen. Wij hebben vertrouwen in aandelen en onze focus ligt daarbij op aandelen van bedrijven die een sterke positie hebben in de markten waarin zij opereren."

Beurscorrecties zullen wij gebruiken om goede waarde-aandelen toe te voegen aan onze gespreide portefeuilles. Aberfeld verwacht dat ook 2021 een goed beleggingsjaar gaat worden voor aandelen en we verwachten dan ook hoge rendementen te realiseren. Wilt u weten hoe wij dat doen? Belt u ons maar! We hebben onze kantoren in Haarlem coronaproof ingericht zodat we met voldoende ruimte kunnen zitten, maar ook onder de rook van Zwolle hebben we een dependance.

André van Eerden
Directeur



Aberfeld kijkt internationaal naar goede beleggingskansen

De analisten van Aberfeld reizen over de hele wereld op zoek naar goede beleggingen voor onze klanten. Veelal maken we uitgebreide analyses waaruit blijkt dat de groei van het aandeel niet goed genoeg is, of dat de fundamenten naar onze mening niet degelijk genoeg zijn. Gewoon om u te laten zien dat de beleggingswereld groot is een korte samenvatting van een aantal beursgenoteerde bedrijven waar u waarschijnlijk nog nooit van gehoord heeft. We hebben vooral gekeken naar aandelen die al fors gestegen zijn en of dat te rechtvaardigen is. Onze conclusie is meestal dat zelfstandige beleggers zich hier op stuk kunnen bijten. Aberfeld is een degelijke vermogensbeheerder en wij kijken liever als een toeschouwer naar deze aandelen dan als deelnemer.



Ceragon Networks (CRNT)

Dit in Israël gevestigde mobiele telecombedrijf staat misschien niet bij elke belegger op de radar. Dat komt omdat Ceragon geen producten aan consumenten verkoopt. Ceragon levert diensten op het terrein van communicatie met het antenne-netwerk van providers. Zij zorgt ervoor dat de hele service goed blijft draaien. Ceragon is al meer dan twee decennia beursgenoteerd en heeft activiteiten over de hele wereld, vooral in ontwikkelingslanden waar mobiele diensten decennia geleden de overstap maakten naar vaste diensten.

Nu 5G wordt uitgerold in ontwikkelde landen en later in ontwikkelingslanden zal CRNT het komende jaar heel veel werk gaan verzetten. Als u wilt beleggen in de groei van 5G dan is dit aandeel een aardig alternatief. Het is echter geen aandeel voor beleggers met zwakke zenuwen. Sinds 1 januari steeg het aandeel van \$2,78 tot \$6,76 om op 19 januari vervolgens weer te dalen tot het huidige niveau van \$4,45 op moment van schrijven. Aberfeld wacht de cijfers af alvorens we concreet dit aandeel klein in de portefeuille van offensieve beleggers kopen.



FinVolution Group (FINV)

FinVolution is een volledig digitaal platform dat kredietverstrekkers verbindt met mensen die geld willen lenen. Het platform is actief in China en is dan ook een Chinese firma. Gezien het recente harde optreden van de Chinese autoriteiten tegen kredietverstrekkers toont het feit dat FINV er ongeschonden door is gekomen aan dat dit platform goed wordt beheerd. De CEO van FinVolution heeft het afgelopen jaar zwaar in het eigen bedrijf geïnvesteerd. Hij bezit momenteel 416 miljoen aandelen, oftewel 29,6%. Het is dus een CEO die vertrouwen heeft in zijn onderneming en dat doen wij ook.

Dit aandeel met een koers van \$3,45 is een leuk aandeel voor in een portefeuille met een hoog risicoprofiel. Het aandeel is het afgelopen jaar met 62% gestegen, heeft een dividend van 3,42% en heeft een huidige koers-winstverhouding (P/E) van minder dan 5. Ook dit aandeel is alleen geschikt voor de offensieve beleggers.



Himax Technologies (HIMX)

Himax is een Taiwanees bedrijf. Een leider op het gebied van geïntegreerde schakelingen, die in elk consumentenapparaat zitten dat u maar kunt bedenken. Himax heeft een marktkapitalisatie van \$1,7 miljard. Op 7 januari publiceerde Himax haar cijfers over het vierde kwartaal van 2020. Deze cijfers waren uitstekend. De omzet groeide met 19% en het bedrijf had een winst per aandeel van \$0,195 (veel beter dan analisten verwacht hadden). Het aandeel is 162%

gestegen in het afgelopen jaar, in de afgelopen drie maanden zelfs met 174%. Het aandeel noteert op moment van schrijven \$9,50 en dat maakt een koers-winstverhouding van ca. 30.

Dit is een aandeel met een aanzienlijk risico, zoals blijkt uit de stijging van het afgelopen jaar. De markt waarin dit bedrijf opereert zal de komende jaren nog wel zeer sterk stijgen. Een leuk aandeel voor een belegger die van risico houdt en zelf belegt. Binnen ons vermogensbeheer kiezen wij voor een stabielere aandeel.



Ribbon Communications (RBBN)

Een van de gevolgen van de coronapandemie is dat er veel trends in de markt vertraagd zijn. Een belangrijke trend die vertraagd wordt is de transformatie naar mobiele 5G-technologie die hand in hand gaat met toenemende rekenkracht, waaronder een groeiend aantal slimme apparaten. Om 5G goed te laten werken op al die apparaten zijn er leveranciers van

telecom- en softwareoplossingen nodig en bedrijven die de providers helpen hun systemen te maximaliseren. Een bekend bedrijf waar wij ook in beleggen is Nokia. Maar Nokia is uiteraard niet de enige. Een andere, veel kleinere speler is Ribbon Communications (RBBN), een kleine speler met een marktkapitalisatie van \$1 miljard en daarom vrij onbekend. Dit bedrijf werkt achter de schermen en staat zelden in de schijnwerpers.

Er zijn uiteraard weinig analisten die dit aandeel volgen maar op een koopaanbeveling van B. Riley Securities steeg het aandeel met 4,7%. De drie analisten die dit aandeel volgen zijn zeer positief en hebben een gemiddeld koersdoel van \$10 (De koers op moment van schrijven is \$7,30). Het aandeel is het afgelopen jaar 142% gestegen en de afgelopen drie maanden 100%. Een van de redenen voor de stijging is dat Ribbon Communications een overnamedoelwit zou kunnen zijn. Samenvattend kunnen we dus stellen dat een belegging in dit aandeel veel winst heeft opgeleverd. Beleggers die een offensief profiel hebben kunnen op de rijdende trein stappen, maar behoudende beleggers wachten op een koersreactie.



