



INHOUD

Voorwoord	123
50 jaar beleggen	
Analyse	124-125
Achtergebleven ETF's voor 2026	
Veelbelovende dividendaandelen voor 2026	
Aandelenanalyses	126-129
Colruyt	
Anglo-Eastern Plantations	
Diageo	
Agnico-Eagle Mines	
Lezersvraag	130
Magnum Ice Cream	
Alternatief	131
Opties: terugblik 2025 (deel 1)	
Derivaten: VanEck Uranium & Nuclear Technologies ETF	
Portefeuille	132-133
Terugblik	
Tip van de week	134
Occidental Petroleum	

DE KOMENDE DAGEN OP WWW.TRENDS.BE/BELEGGEN

U mag analyses verwachten over:

- Aalberts
- Chenière Energy
- Corbion
- Infineon
- Group Eleven

**CHATSESSIE DINSDAG EN
DONDERDAG VANAF 12 TOT 13 UUR**

**PODCAST
50 WONDERBEURSJAREN
JULLIE FAVORIETEN VOOR 2026**

AANDEEL IN DE KIJKER: COLRUYT

DISCLAIMER

Nadruk verboden op welke wijze dan ook. Informatie is afkomstig van betrouwbare bronnen, maar zonder verantwoordelijkheid voor misgelopen winst of verlies bij het gebruik van die informatie.



VOORWOORD

Vijftig wonderjaren op de beurs

De redactie van Trends Beleggen wenst u een opperbest 2026 toe. Dat betekent op de eerste plaats een goede gezondheid, en heel veel geluk in de zaken die u belangrijk vindt. Uiteraard wensen we u ook een mooi rendement op uw beleggingsportefeuille toe. Trends bestaat vijftig jaar en dus beginnen we met een quizvraag. Wat was de stand van de S&P 500-index een halve eeuw geleden? Op de redactie schatte iedereen die te hoog in. Het antwoord is 88 punten, terwijl de index nu rond 6.800-6.900 punten staat. Dezelfde vraag stelden we voor de DAX-index, aangezien de Eurostoxx 50- en de Stoxx 600-index in 1975 nog niet bestonden. De stand van de DAX was toen 540 punten, terwijl de index vandaag vlot 24.200 punten haalt. Het geeft aan dat met aandelen de voorbije vijftig jaar flink wat geld te verdie-

nen viel. Dat ondanks ontelbare crisissen, zoals de dubbele oliecrisis in de jaren zeventig en tachtig, de Golfcrisis begin jaren negentig, het uiteenspatten van de internetzeepbel, de bankencrisis, de eurocrisis en de Oekraïne crisis. De S&P 500-index is in vijftig jaar in absolute termen met net geen 30.000 procent (29.850%) gestegen. Voor de Amerikaanse belegger die al die tijd in de markt is gebleven, betekent dat een gemiddeld jaarlijks rendement van 12,1 procent (indexevolutie + dividenden). De voorbije halve eeuw bracht dus meer dan het historische gemiddelde van 8 à 9 procent voor beleggen in aandelen. Dat heeft te maken met het feit dat we in de jaren zeventig dicht bij een dieptepunt zaten en dat daarna enkel tussen 2000 en 2009 een bangelijke periode was voor Wall Street, na het uiteenspatten van de zeepbel.

Voor de Europese lange-termijnbelegger is het beeld een stuk minder florissant. De totale return op basis van de DAX-index bedraagt slechts 4.370 procent, of een gemiddelde jaarlijkse opbrengst van 7,9 procent. Na de bankencrisis zijn de Europese aandelenmarkten behoorlijk stevig beginnen achter te lopen op Wall Street. Europa telt veel minder techgiganten door een gebrek aan finan-

Ook de komende halve eeuw zal het de moeite lonen om te beleggen.

ciering van innovatie, waardoor ook de Europese indexen een veel klassieker – industrieel – beeld zijn blijven vertonen dan de Amerikaanse. Voorts was er een substantieel lagere groei van de bedrijfswinsten en de economische groei.

Belegd blijven

Maar zelfs als we het uit Europees perspectief bekijken, was het de moeite om de voorbije halve eeuw in aandelen te beleggen. We voorspellen dat hetzelfde geldt voor de komende halve eeuw. Het duizelingwekkende cijfer op vijftig jaar, meer voor Wall Street dan voor de Duitse beurs, toont nog maar eens aan dat beleggen in aandelen een marathon is. Het heeft niks te maken met snel rijk worden, maar alles met traag heel rijk te worden. We blijven beleggen in aandelen of aandelentrackers verdedigen. Het zal op de lange termijn lonen, met een rendement dat voor een extra pensioenpotje zorgt. **t**

Vijf achtergebleven ETF's voor 2026

Er heerst bezorgdheid over de beurswaarderingsen, vooral in de tech-sector. Dat is een goede reden om achterblijvende sectoren op te sporen. Deze vijf ETF's zijn kansrijk voor 2026.



GETTY IMAGES

1 Amundi Global Luxury (ISIN-code LU1681048630)

De Amundi Global Luxury-ETF (ISIN-code: LU1681048630) belegt in de grootste tachtig luxeproducten ter wereld. Amerikaanse aandelen maken 37 procent van de portefeuille uit, gevolgd door Frankrijk (26%), Zwitserland (9,2%) en Italië (8,5%). Na enkele sterke jaren zit de luxesector in een moeilijke fase. De afgelopen drie jaar kwam het totaalrendement in dollar uit op gemiddeld 7,9 procent per jaar, terwijl de wereld-index S&P Global BMI gemiddeld 18,4 procent neerzette. Toch lijkt de zwaarste periode achter de rug. De Chinese vraag trekt voorzichtig aan en de Amerikaanse consumentenmarkt blijft veerkrachtig. Met deze ETF kunnen beleggers inspelen op een herstel.

2 Invesco AT1 Capital Bond

De Invesco AT1 Capital Bond UCITS ETF (ISIN-code: IE00BFZPF322) belegt in een mandje Additional Tier 1-obligaties, beter bekend als *coco's*, van hoofdzakelijk Europese banken. De ETF noteert in Amerikaanse dollar. Ongeveer 33 procent van de portefeuille bestaat uit high-yieldobligaties. De rest heeft een BBB-rating, wat nog net onder investment grade valt. De relatief lage kredietkwaliteit van de obligaties, gecombineerd met het bijzondere karakter van *coco's*, resulteert in een bovengemiddeld risico-profiel.

De opkomende markten zijn aan een indrukwekkende inhaalbeweging bezig.

AT1-obligaties zijn diep achtergesteld en worden tot het kernkapitaal van banken gerekend. Onder bepaalde voorwaarden kunnen ze worden omgezet in aandelen van de bank of volledig afgeschreven. Beleggers worden wel ruimschoots beloond voor de risico's, met een verwacht rendement van 6 procent. Bovendien zijn de risico's laag, aangezien de Europese banken financieel sterk staan. De CET1-kapitaalratio van de Europese banken is gemiddeld 16 procent, een enorme buffer tegen potentiële verliezen voor obligatiehouders. Terwijl bankaan-

delen de lucht in zijn gescho-ten, blijven *coco's* vrij goedkoop.

3 Invesco S&P 500 High Dividend Low Volatility

Deze ETF uit de stal van Invesco (ISIN-code: IE00BWTN6Y99) belegt in de vijftig minst beweeglijke aandelen met het hoogste dividendrendement in Amerikaanse S&P 500. De opzet is hoogdividendaandelen te selecteren en ondernemingen te mijden die hun dividend onverwacht verlagen of schrappen. De combinatie van een hoog dividend en lage volatiliteit heeft zich door de jaren bewezen, vooral bij zijwaarts bewegende en dalende markten. De onderliggende index kwam de voorbije vijf jaar uit op een gemiddeld totaalrendement van 10,3 procent



GETTY IMAGES

IE00B3VWMM18), die 372 smallcaps uit de eurozone omvat, haalde de afgelopen vijf jaar een rendement van gemiddeld 11,9 procent per jaar, tegenover 13,9 procent voor de MSCI Europe en 15,8 procent voor de MSCI World. Terwijl Europese smallcaps vaak met een premie noteerden, ligt de koers-winstverhouding van 12,4 onder die van 14,8 voor de grote Europese beursfondsen. De winstvooruitzichten voor smallcaps ogen gunstig, nu Europa in de buidel tast voor defensieve investeringen en Duitsland miljarden vrijmaakt voor infrastructuur.

5 iShares Core MSCI Emerging Markets IMI ETF

De afgelopen tien jaar konden de opkomende aandelenmarkten de wereldindex niet bijbenen, maar in 2025 maakten ze een indrukwekkende inhaalbeweging. De iShares Core MSCI Emerging Markets IMI ETF (ISIN-code: IE00BKM4GZ66) staat op een fraaie jaarwinst van 28 procent in dollar en 16 procent in euro. Toch noteren aandelen uit opkomende landen nog altijd tegen een flinke korting van 30 procent ten opzichte van wereldwijde aandelen, vergeleken met een historische korting van 22 procent. Traditiegetrouw zijn opkomende landen gebaat bij een zwakke dollar. **i**

per jaar, terwijl de S&P 500-index 15,3 procent haalde. Wie na de enorme rally op Wall Street wat risico wil afbouwen, maar toch belegd wil blijven, komt met deze ETF aan zijn trekken.

4 iShares MSCI EMU Small Cap UCITS ETF

Europese aandelen maken dit jaar een inhaalbeweging tegenover de wereldindex, maar blijven over meerdere jaren bekeken nog altijd achter. Dat geldt nog meer voor kleine Europese aandelen. De MSCI EMU Small Cap Index (ISIN-code:

Vijf kansrijke dividend-groeiers voor 2026



GF

Twee sectoren in de S&P 500-index waren vorig jaar de absolute uitblinkers, althans wat de koersprestaties betreft: Communication Services (+32,5%), met onder meer Meta en Alphabet, en het veel grotere Information Technology (+24,5%), met alle bekende software- en halfgeleideraandelen. Opvallend is dat juist die sectoren de laagste dividendrendementen hebben. Dat van Information Technology bedraagt slechts 0,5 procent, terwijl die sector wel de hoogste gemiddelde waardering heeft, met een koers-winstverhouding van ruim 40. Wie zoekt naar koopjes met een lagere waardering en/of een hoger dividendrendement, komt net als vorig jaar vooral uit bij de sectoren energie, consumptiegoederen en vastgoed, de sterkste achterblijver in de Verenigde Staten in 2025. Voor onze selectie van dividendgroeiers voor 2026 kijken we opnieuw naar een

mix van achterblijvers en enkele grote winnaars waarvan de koersen zijn teruggevallen. Op korte termijn blijven de beurzen onvoorspelbaar, maar op lange termijn lopen aandelenkoersen uiteindelijk in de pas met het dividend, waarbij een brede spreiding over sectoren en regio's essentieel blijft. Met die disclaimer in het achterhoofd selecteerden we ook voor 2026 weer vijf aandelen die thuishoren in een selectie van de allerbeste dividend-aandelen voor de lange termijn.

1 Wolters Kluwer

De afstraffing van ruim 40 procent voor Wolters Kluwer, ingegeven door angst voor artificiële intelligentie (AI), is nooit gezien fors. Velen vergeten dat Wolters Kluwer nog altijd het mooiste dividendaandeel van Nederland is, met al tientallen jaren een forse stijging van het dividend. Met een dividendrendement van 2,7 procent en een geschatte

koers-winstverhouding van iets meer dan 17 is dit een uitgesproken turnaroundkandidaat voor 2026, die zal blijven groeien, deels juist door AI. Volgend jaar zullen we weten of de angst van beleggers terecht of totaal overdreven is. Wolters Kluwer is het minst populaire aandeel in deze selectie, hoe gek dat ook klinkt. Het bedrijf heeft nog altijd grote kwaliteiten.

2 Motorola Solutions

De communicatiespecialist Motorola Solutions kon de voorbije maanden geen potten breken. Het aandeel stond in 2025 zelfs op een verlies van afgerond 20 procent. Dat is niet terecht, gezien de verwachte omzetgroei van 6 tot 8 procent tijdens de komende jaren, de groeiende vrije kasstroom en het dividend dat jaarlijks met meer dan 10 procent vooruitgaat, en dat zal blijven doen. De geschatte koers-winstverhouding van 25 oogt hoog, maar de winst stijgt snel. Elke tussentijdse correctie lijkt een koopkans.

Velen vergeten dat Wolters Kluwer nog altijd het mooiste dividendaandeel van Nederland is.

3 Dell Technologies

Een andere dividendknaller die de voorbije maanden forse klappen heeft gekregen, is Dell Technologies, dat almaar meer als een AI-aandeel wordt gezien, maar nog altijd wordt gewaardeerd als een cyclische hardwarefabrikant. Met een geschatte koers-winstverhouding van 13, een jaarlijks forse dividendgroei,

aandeleninkopen en een voorziene dubbelcijferige omzetgroei is ook Dell Technologies een buitenkansje in de technologie-sector, zeker na de forse daling vanaf de koerspiek van 168 dollar.

4 Norbit

De koerszwakte van het techpareltje Norbit biedt kansen. Met zijn verwachte omzet- en dividendgroei zit Norbit bij de toppers, maar het heeft de waardering van een middenmoter. Bovendien is Norbit jaarlijks goed voor een extra uitkering boven op het reguliere dividend, dat met dubbele cijfers blijft groeien. Norbit blijft ook voor 2026 heel kansrijk.

5 ITT Inc

Het Amerikaanse industriële technologiebedrijf ITT Inc blijft een goed alternatief voor het veel grotere Parker Hannifin. De sterke vraag uit de luchtvaart- en defensiesector houdt aan en zijn marktaandeel in de autosector via de divisie Motion Technologies

(remschijven en schokdempers) groeit. Naast een dubbelcijferige dividendgroei koopt ITT steeds meer eigen aandelen in, ondersteund door de ijzersterke, groeiende vrije kasstroom. Met een nagenoeg schuld-vrije balans en prachtige organische groeicijfers levert de recente koersval een mooi nieuw instapmoment op. ①

COLRUYT GROUP

Knokken met de Nederlanders

Het is een “uphill fight”, zegt het management van Colruyt over de moeilijke concurrentiestrijd op de Belgische retailmarkt. Het gevecht is extra zwaar, omdat Colruyt moet knokken met één hand op de rug gebonden. De zondag is daarbij het nieuwe strijdtoneel. De concurrentie – denk aan de zelfstandige vestigingen van Delhaize – opent steeds meer winkels op zondag, maar voor Colruyt is dat te duur, omdat het bedrijf met werknemers in vaste loondienst werkt. Het verschil in loonstelsels loopt op tot 25 procent. “Dit is een ongelijk speelveld dat én menselijk én economisch niet te verantwoorden is”, zegt het management. Vanaf 2026 zullen ook de OKay-winkels open zijn op zondag, maar de bijdrage van die keten aan de groepsomzet is nog te klein om substantieel weerwerk te bieden.

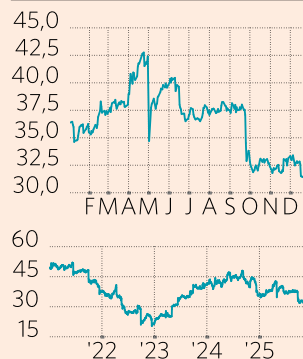
Beleggers struikelen over het manifeste gebrek aan groeiperspectieven.

Het marktaandeel zal daarom onder druk blijven staan, verwacht het management. In de eerste helft van het boekjaar, van april tot september, daalde het aandeel van de groep op de Belgische retailmarkt naar 28,8 procent, tegenover 29,2 procent in dezelfde periode vorig jaar. De prijs- en promo-druk is hoog, denk aan de 2+5-actie van Albert Heijn. Colruyt moet met zijn strate-

gie van laagste prijzen getrouw alle promoties spiegelen, wat druk zet op de marges. In de eerste helft van het boekjaar verdiende Colruyt 4 euro bedrijfswinst op een winkelkar van 100 euro. In dezelfde periode vorig jaar was dat nog 5 euro. Ook de omzet staat onder druk. Op vergelijkbare basis steeg de omzet slechts met 2,2 procent, wat nauwelijks genoeg is om de inflatie en de daarmee samenhangende stijging van de personeelskosten te volgen.

De combinatie van de stagnerende omzet en de krimpende marge hakte stevig in de winst. De bedrijfswinst daalde met 15,8 procent tot 213 miljoen euro in de eerste helft van het boekjaar. De nettowinst kreeg zelfs een klap van 18,5 procent tot 161 miljoen euro. Toch houdt het management vast aan de ambitie om in dit boekjaar even goed te doen als vorig jaar. Dat impliceert een behoorlijk sterke tweede jaarhelft in even moeilijke marktomstandigheden om

COLRUYT



Koers: 31,7 euro
Ticker: COLR.BB32
ISIN-code: BE0974256852
Markt: Euronext Brussel
Beurskapitalisatie: 3,95 miljard euro
K/w 2024-2025: 14
Verwachte k/w 2025-2026: 12
Koersverschil 12 maanden: -16%
Koersverschil sinds jaarbegin: -14%
Dividendrendement: 4,3%

een bedrijfswinst van ongeveer 470 miljoen euro en een nettowinst van ongeveer 350 miljoen euro te behalen. Dat zou resulteren in een winst per aandeel van 2,8 euro. Bij een koers van 32 euro is de koers-winstverhouding

gedaald tot ongeveer 12, wat voor Colruyt heel laag is. Beleggers willen niet meer in de buidel tasten voor een groep waarvan het business-model gevangen zit op de Belgische markt, die zwaar onder druk staat, niet het minst door de agressieve commerciële strategie van de Nederlandse concurrentie. Het management zoekt naar omzetgroei door te investeren in mode-, fitness- en fietsenketens, maar die diversificatiestrategie levert voorlopig weinig rendement op voor veel inspanningen. De focus van het management ligt opnieuw op de kernactiviteit van de voedingsdistributie. Aandeelhouders kunnen zich optrekken aan een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen. Tot eind juni kan het bedrijf voor 50 miljoen euro eigen aandelen inkopen. In de eerste helft van dit boekjaar kocht het bedrijf ook al voor 41 miljoen euro eigen aandelen in. De *free float* daalt naar 25 procent, wat de speculatie over een beursexit voedt.

Conclusie

De waardering is met een koers-winstverhouding van 12 heel fair, maar beleggers struikelen over het manifeste gebrek aan groeiperspectieven. De groep zit gevangen op de Belgische retailmarkt, waar de concurrentie structureel is toegenomen. Zonder winstgroei is de kans op een koersherstel vrij klein. Het advies blijft houden. **t**

Advies: houden
Risico: gemiddeld
Rating: 2B

VERSCHEENEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN-LIVE
 OP 21 DECEMBER



AEP PLANTATIONS

Koopje ondanks koersverdubbeling

De koers van het Maleisische palmoliebedrijf AEP Plantations, het vroegere Anglo-Eastern Plantations, is vorig jaar ruim verdubbeld tegenover de koers van 654 pence van eind 2024. Daarmee levert het aandeel de sterkste prestatie sinds 2002, toen de koers steeg van 37 naar 91,5 pence (+147%). Daarbovenop keerde AEP in juli een brutodividend van 51 dollarcent (37,876 pence) per

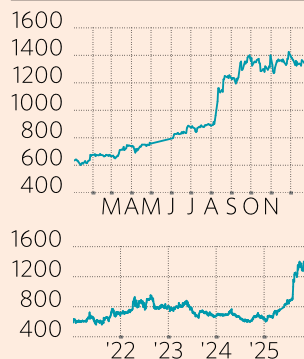
Het aandeel van AEP leverde in 2025 de sterkste koersprestatie sinds 2002.

aandeel uit over het boekjaar 2024. In november volgde een interim-dividend van 37,3 dollarcent bruto (27,85 pence) over het boekjaar 2025. Dat het interim-dividend 30 procent van de nettowinst van 123,36 dollarcent per aandeel over de eerste helft van 2025 bedroeg, bevestigt dat in het bedrijf een nieuwe wind waait. De halfjaarwinst steeg met 75 procent tegenover de eerste helft van 2024, tot 70,5 dollarcent per aandeel. De omzet nam met 39 procent toe, tot 230,5 miljoen dollar. De gemiddelde gerealiseerde palmolieprijs steeg met 15 procent, van 749 tot 863 dollar per ton. De productie van de palmvruchten op de eigen plantages klom met 7 procent, van 494.900 tot 530.400 ton. De mature plantages van de belangrijkste regio's, Noord-

Sumatra, Bengkulu en Kalimantan, deden het goed. De opbrengst per hectare steeg met 7 procent, tot 9,1 ton per hectare. De inkoop van vruchten bij omliggende boeren steeg met een forsere 28 procent, tot 593.500 ton, waardoor de verwerkte hoeveelheid palmvruchten met 16 procent toenam, tot 1,09 miljoen ton. De palmolieproductie steeg iets minder, met 12 procent, omdat het olie-extractiepercentage afnam van 20,4 naar 19,7 procent (20,2% op jaarbasis in 2024). Het vernieuwde management zet volop in op het verbeteren van het productierendement van de plantages en van het olieextractiepercentage. Daartoe loopt van 2025 tot 2029 een herbeplantingsprogramma van 10.000 hectare (op een totaal beplante oppervlakte van 69.100 hectare op 30 juni), met aanzienlijk meer rendabele palmzaden en een betere weerbestendigheid. Na negen maanden steeg de eigen productie van palmvruchten met 7 procent (tot 816.200 ton), de ingekochte



AEP



Koers: 1.336 pence
Ticker: AEP LN
ISIN-code: GB0000365774
Markt: London Stock Exchange
Beurskapitalisatie: 518 miljoen pond
K/w 2024: 10,6
Verwachte k/w 2025: 7,8
Koersverschil 12 maanden: +102%
Koersverschil sinds jaarbegin: +104%
Dividendrendement: 3,9%

vruchten met 21 procent (tot 883.600 ton) en de palmolieproductie met 8 procent (tot 321.500 ton). De gemiddelde gerealiseerde palmolieprijs lag 11 procent hoger, op 855 dollar per ton. Na een bescheiden inkoop-

programma van 94.172 eigen aandelen in het voorjaar, volgde tussen 11 augustus en 3 december de inkoop van 613.590 aandelen voor 8 miljoen pond, goed voor 1,5 procent van het uitstaande aantal.

Dankzij de stevige koersstijging, met de bijbehorende hogere beurskapitalisatie, promoveerde het aandeel van AEP Plantations op 17 september van de FTSE Smallcap-index naar de FTSE 250-index.

In oktober is een voorwaardelijke overeenkomst aangekondigd voor de overname van PT Jaya Jadi Utama voor een bescheiden 9 miljoen dollar. Die plantage in de buurt van de eigen KAP-plantage in Kalimantan kan worden uitgebouwd tot 7.169 hectare. Ondanks de hogere kapitaalvergoedingen en groei-investeringen blijft de nettokaspositie toenemen: van 153 miljoen dollar eind 2023 naar 181,9 miljoen dollar eind 2024 en 240 miljoen op 30 september 2025 (450 pence per aandeel of 33% van de beurswaarde).

Conclusie

AEP Plantations blijft ondanks de recente koersverdubbeling goedkoop, tegen een ondernemingswaarde van slechts 6.600 dollar per beplante hectare. Door de focus op betere operationele prestaties, externe groei, ESG- en RSPO-normen en hogere kapitaalvergoedingen zien we nog een aanzienlijk opwaarts potentieel. **t**

Advies: koopwaardig
Risico: gemiddeld
Rating: 1B

VERSCHEENEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN-LIVE
OP 29 DECEMBER

DIAGEO

Koopkans voor de geduldige belegger

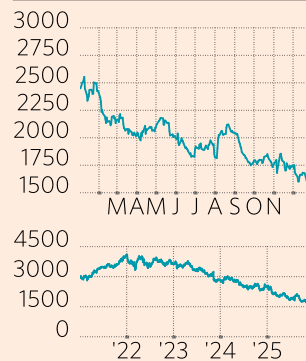
Het aandeel van de Britse sterkedrankenreus Diageo, bekend van Johnnie Walker, Guinness en Tanqueray, noteert op het laagste niveau in bijna tien jaar. De koers is meer dan gehalveerd in vergelijking met twee jaar geleden. Dat is een opvallende klap voor een bedrijf dat jarenlang stond voor stabiele groei, hoge marges en betrouwbare kasstromen. De markt ziet een reeks problemen. Toch blijft Warren Buffett aan boord. Hij zet stevast in op sterke merken, een sterke vraag en een vrije kasstroom die het dividend ondersteunt. Maar de markt plaatst vraagtekens bij die drie pijlers.

Diageo is een kwaliteitsreus in transformatie.

Diageo heeft nog altijd een uitzonderlijke merkenportefeuille en een aantrekkelijke financiële basis. De bruto-marge schommelt rond 60 procent, de ebit-marge (bedrijfswinst tegenover omzet) rond 27 procent. Maar het dividend, goed voor bijna 5 procent rendement, wordt nauwelijks nog gedekt door de vrije kasstroom. De belangrijkste categorie, sterkedrank, krimpt al drie jaar licht. Whisky, wodka, gin en kant-en-klare drankjes verliezen terrein. Regionaal is het beeld niet beter: Noord-Amerika verzwakt, Azië gaat achteruit, en Latijns-Amerika en Afrika zitten in de min. Alleen Europa groeit nog. De Verenigde Staten, de winst-

motor, vertraagden sterk. Vooral de omzet uit tequila, jarenlang de groeiversneller, is teruggevallen. Consumenten schuiven op naar lagere prijsklassen. In China viel de verkoop van sterkedrank terug door beleidsingrepen. In Latijns-Amerika leidden voorraadproblemen tot een winstwaarschuwing. In het Verenigd Koninkrijk moesten pubs vorig jaar voor de feestdagen melden dat Guinness gerantsoeneerd werd door fouten in de bevoorrading. Daarbovenop liep het mis aan de top. Na het overlijden van CEO Ivan Menezes slaagde zijn opvolger Debra Crew er niet in het tij te keren. Op 1 januari neemt Dave Lewis, ex-Unilever en ex-Tesco, het roer over. Zijn komst gaf een nieuw elan aan het aandeel: in één dag kwam er ruim 2 miljard pond marktwaarde bij. Toen Lewis bij Tesco arriveerde, stond de keten op het randje van een crisis. Hij reageerde met een strak reddingsplan: verlieslatende afdelingen gingen dicht, winkels werden

DIAGEO



Koers: 16,32 pond
Ticker: DGE LN
ISIN-code: GB0002374006
Beurs: Londen
Beurswaarde: 36,33 miljard pond
K/w 2025: 20,5
Verwachte k/w 2026: 13,5
Koersverschil 12 maanden: -32%
Koersverschil sinds jaarbegin: -36%
Dividendrendement: 4,8%

verkocht en de internationale activiteiten werden ingeperkt. Hij maakte meteen duidelijk dat halfslachtige ingrepen geen optie waren. Bij Unilever had hij eerder hetzelfde gedaan door zwakke onder-

delen resoluut af te bouwen en de organisatie een nieuwe focus te geven.

Precies zo'n CEO kan Diageo nu gebruiken. Jongeren drinken minder alcohol of kiezen voor lichtere alternatieven. De opkomst van afslankmedicatie weegt op de consumptie. De oude strategie dat een hoger segment goed is voor hogere prijzen, stuit op zijn grenzen. De prijsgevoeligheid neemt toe. Het automatische herstel na een dip is niet langer gegarandeerd. De opdracht van Lewis is dan ook helder: de portefeuille herschikken, niet-rendabele activiteiten afbouwen en het marketingbudget van bijna 3 miljard dollar veel gericht inzetten. Guinness, Don Julio, Johnnie Walker en Tanqueray moeten opnieuw de kern van de strategie worden. Tegelijk moet de schuldgraad omlaag en de kasstroom weer richting een duurzaam niveau.

Conclusie

Voor wie met een lange horizon belegt, oogt Diageo aantrekkelijk: een verwachte koers-winstverhouding van minder dan 14 voor 2026, een dividendrendement van bijna 5 procent en een merkenhuis dat zelden aan kracht inboet. Diageo is geen zorgeloze groeimachine meer, maar een kwaliteitsreus in transformatie. Wie gelooft in de taaiheid van sterke merken én vertrouwt in de koers van Dave Lewis, vindt hier een koopkans. **i**

Advies: koopwaardig
Risico: gemiddeld
Rating: 1B

VERSCHEEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN-LIVE
 OP 25 DECEMBER



GETTY IMAGES

AGNICO-EAGLE MINES

Wonderjaar

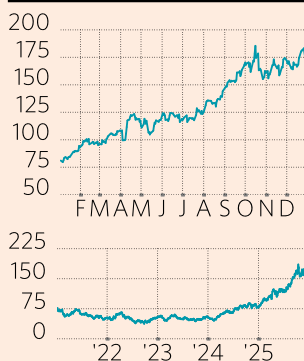
Agnico-Eagle Mines (AEM) profiteert van de hogere goudprijs en houdt tegelijk de kosten onder controle. Daardoor volgden de recordkwartalen elkaar vorig jaar op. De goudlever ligt ook op schema om zijn jaarprognoses te halen. De mijnen van de groep produceerden in het derde kwartaal samen 867.000 troyounce goud. AEM is hoofdzakelijk actief in Canada, Australië en Finland – locaties met de hoogste politieke stabiliteit en de gunstigste regelgeving voor de mijnbouw. Een beperkt deel van de omzet komt uit Mexico. De gemiddelde ontvangen goudprijs bedroeg in het derde kwartaal 3.476 dollar, of bijna 40 procent meer dan een jaar eerder. Dat cijfer zal in het vierde kwartaal nog hoger liggen. AEM boekte een recordomzet van 3,06 miljard dollar, of 42,3 procent meer dan een jaar eerder.

Het aandeel van Agnico-Eagle Mines verdient om met een premie noteren.

De totale productiekosten bedroegen 1.373 dollar, wat een brutomarge van 2.103 dollar per verkochte troyounce goud opleverde. Met 2,1 miljard dollar lag de aangepaste bedrijfswinst (ebitda) 7 procent hoger dan een jaar eerder. Na drie kwartalen bedraagt de ebitda 5,6 miljard dollar. Netto bleef in het derde kwartaal 1,1 miljard dollar over, of 2,16 dollar per aandeel, wat bijna dubbel

zoveel is als een jaar eerder. AEM rekent voor het hele boekjaar 2025 op een output tussen 3,3 en 3,5 miljoen troyounce. Na drie kwartalen ligt dat cijfer op 2,61 miljoen troyounce, of 77 procent van het middelpunt van de vooropgestelde vork. De productiekosten worden op 1.250 tot 1.300 dollar geschat. Het gemiddelde na drie kwartalen in 2025 bedraagt 1.281 dollar. De kosten zullen dus wellicht aan de bovenkant van de vork uitkomen. Tussen 2026 en 2028 zal de output stabiliseren. AEM beschikt over een projectenpijplijn die de productie het komende decennium in de buurt van 4 miljoen troyounce per jaar kan brengen. Het goede nieuws is dat alle geplande uitbreidingen zich in de nabijheid van bestaande projecten bevinden. Er zijn dus geen dure overnames nodig. AEM draaide in het derde kwartaal een vrije kasstroom van bijna 1,2 miljard dollar, of bijna een derde meer dan een jaar eerder. Dat is door

AGNICO EAGLE



Koers: 174,42 dollar

Ticker: AEM US

ISIN-code: CA0084741085

Markt: New York Stock Exchange

Beurskapitalisatie: 87,4 miljard dollar

K/w 2025: 24

Verwachte k/w 2026: 21

Koersverschil 12 maanden: +125%

Koersverschil sinds jaarbegin: +121%

Dividendrendement: 0,9%

hogere investeringen wel iets minder dan in het tweede kwartaal (1,3 miljard). Sinds begin dit jaar bedraagt de vrije kasstroom 3,1 miljard dollar. AEM betaalde dit jaar

al 950 miljoen dollar aan schulden terug, waarvan 400 miljoen dollar in het derde kwartaal. Daardoor is de langetermijnschuld gedaald naar amper 196 miljoen dollar. De verkoop van het belang in Orla Mining leverde meer dan 400 miljoen dollar op. Na het derde kwartaal had AEM 2,36 miljard dollar in kas, of 2,16 miljard dollar netto. Dat wordt aangevuld met meer dan 1 miljard dollar aan participaties en andere investeringen. Ook de aandeelhoudersvergoedingen gingen omhoog. In het derde kwartaal ging het om 350 miljoen dollar in dividenden en aandeleninkopen. Sinds begin dit jaar heeft AEM 2,33 miljoen aandelen gekocht tegen gemiddeld 128,66 dollar, of meer dan een vijfde onder de huidige marktprijs. AEM keert een kwartaaldividend van 0,4 dollar per aandeel uit. Er is voldoende financiële ruimte om dat op te trekken.

Conclusie

De koers van AEM is dit jaar ruim verdubbeld en het aandeel had ook daarvoor al goed gepresteerd. Het noteert tegen 15 keer de verwachte kasstroom, wat historisch bekeken niet goedkoop is. Gezien de kwaliteit en de locatie van de activa, het organische groeipotentieel en de sterke financiële positie, verdient AEM wel om met een premie te noteren. Het aandeel is daardoor niet langer ondergewaardeerd. **t**

Advies: houden/afwachten

Risico: gemiddeld

Rating: 2B

VERSCHEEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN-LIVE
OP 24 DECEMBER



Wat te denken van Magnum Ice Cream?

De beursnotering van Unilevers ijsdivisie, The Magnum Ice Cream Company, is een feit. Is dat een interessant aandeel om te volgen?

The Magnum Ice Cream Company (TMICC) moet als afzonderlijk bedrijf beter presteren dan het onder de vleugels van Unilever deed. Voor Unilever zelf lonkt door de afsplitsing eveneens een hogere waardering, nu een stuk van de conglomeraat-korting kan verdwijnen. TMICC mikt op een jaarlijkse autonome omzetgroei van 3 à 5 procent, waarmee het de al ingezette lijn van het terugwinnen van verloren marktaandeel wil doortrekken. Geholpen door een jaarlijkse verbetering van de ebitda-marge (bedrijfskasstroom/omzet) van 40 tot 60 basispunten (0,4 tot 0,6%) op termijn, dient er over 2028-2029 een vrije kasstroom uit te rollen van 800 miljoen tot 1 miljard euro. Vlak voor de beursgang kreeg het TMICC-aandeel een referentiekopers van 12,80 euro mee, goed voor een beurswaarde van 7,8 miljard euro. Analisten hadden een stuk hoger ingezet. Het aandeel opende met 12,20 euro tegenvallend, maar wist de eerste handelsdag toch met winst te sluiten op 12,97 euro. Het is afwachten hoe een en ander zich verder ontwikkelt. IJsjes zijn natuurlijk niet



echt gezond, terwijl de trend juist meer richting gezondere voeding gaat. Ook wordt gewezen op de opkomst van GLP-1-afslankmiddelen. Volgens het concern heeft dat echter een zeer beperkt effect op de ijsconsumptie. Een andere hobbel is de reactie van grootaandeelhouders als BlackRock (belang van 6,8%) en Vanguard (4,3%). Het aandeel zal niet worden opgenomen in grote indices als de Britse FTSE 100-index. Indexvolgers zouden het aandeel daarom van de hand kunnen doen en dus koersdruk kunnen veroorzaken. Ook geruzie over de te volgen koers met Ben & Jerry's kan beleggers afschrikken. Met een jaaromzet van 1,1 miljard euro maakt dat ijsmerk 15 procent van de omzet van het nieuwe beursfonds uit. Een pluspunt is dan weer dat buitenlandse aandeelhouders voor de komende vijf jaar vrijgesteld zijn van dividendbelasting, garandeert de Nederlandse belastingdienst. TMICC wordt in één keer de grootste zelfstandige ijsfabrikant ter wereld, met

een geschat marktaandeel van 21 procent. Op grote afstand volgt het niet-genoteerde Froneri, met 11 procent marktaandeel. Daarnaast zijn er alleen kleine spelers met enkele procenten marktaandeel, die deel uitmaken van grote concerns. De schaal van TMICC kan beter *stand-alone* benut worden door de investeringen op te voeren van de huidige 4 procent van de omzet naar circa 5 procent. Daarnaast kan het bedrijf de kostenstructuur optimaliseren, bijvoorbeeld door te snijden in overheadkosten, en het werkkapitaal verlagen. Daar staat tegenover dat de concurrentie groot is en de marktontwikkelingen onzekerheden bevatten. Met een nettokasstroomrendement van 11,5 procent en een geschatte koerswinstverhouding van rond 13 lijkt het aandeel TMICC niet overdreven duur. We willen echter waken voor te veel euforie en beginnen de opvolging met een **'houden'-advies (rating 2A)**. 

AL VERSCHENEN OP WWW.TRENDS.BE/BELEGGEN

- Do 1/1: nieuwjaarsbrief
- Vr 2/1: opties (terugblik)
- Za 3/1: voorwoord (50 wonderbeursjaren)
- Zo 4/1: voorwoord (jullie favorieten voor 2026)
- Ma 5/1: Unilever, analyse (comeback 2026)
- Di 6/1: enCore Energy, Nike, analyse (biotechsector)
- Woe 7/1: Engie, analyse (duurzame aandelen), lezersvraag (Prosus)

AGENDA

DONDERDAG 8 JANUARI

EU: werkloosheidscijfer
EU: PPI
EU: consumenteninflatie verwachting
VS: handelsbalans
GSK: dividendbetaling

VRIJDAG 9 JANUARI

EU: detailhandelsverkoop
VS: werkloosheidscijfer
Oracle: notering ex-coupon

DINSDAG 13 JANUARI

VS: CPI-index
Südzucker: kwartaalresultaten

WOENSDAG 14 JANUARI

VS: kern-PPI
Micron Technology: dividendbetaling

DONDERDAG 15 JANUARI

EU: handelsbalans
EU: industriële productie
Fastned: jaarresultaten
CMB.Tech: dividendbetaling
ING: dividendbetaling
Walt Disney: dividendbetaling

AANDELENINDEX

Agnico-Eagle Mines	129
Anglo-Eastern Plantations	127
Colruyt	126
Diageo	128
Magnum Ice Cream	130
Occidental Petroleum	134
VanEck Uranium & Nuclear Technologies ETF	131

CHATSESSIE DINSDAG EN DONDERDAG VANAF 12 TOT 13 UUR

PODCAST:
50 WONDERBEURSJAREN
JULLIE FAVORIETEN VOOR 2026

AANDEEL IN DE KIJKER: COLRUYT

Een dagelijkse update op www.trends.be/beleggen

Hebt u ook een beleggingsvraag? Elke week behandelen we een actuele vraag van een abonnee. Mail uw vraag naar beleggen@trends.be. Misschien leest u hier het antwoord.

OPTIES

Terugblik optieconstructies (deel 1)

Pan American Silver (PAAS) betaalt zijn dividend, zoals veel Amerikaanse bedrijven, per kwartaal. Voor 2025 rekenden we op een dividend van 0,78 dollar, of 1,08 procent. Niet slecht, maar niet genoeg om een stevige bodem onder de koers te steken. De forse koersstijgingen boden de mogelijkheid aan optiebeleggers om hun voordeel te halen. Calls waren erg duur, terwijl puts net goedkoop werden. We probeerden daarvan te profiteren, maar we waren te vroeg. De gekochte put maart 2026 met uitoefenprijs 39 dollar is sterk in waarde gezakt. We hebben het contract echter gekocht als bescher-

ming tegen een terugval. De geschreven call januari 2026 met uitoefenprijs 35 dollar bracht 4 dollar op. We zullen moeten leveren. Adobe Systems is een kwaliteitsaandeel, maar 2025 was vooral een jaar van neerwaartse bewegingen. We dachten ten onrechte dat aan de dalende trend stilaan een einde kwam, ook al trok het bedrijf zijn omzetprognose voor het hele boekjaar op. Daarmee nam het de bezorgdheid weg dat bepaalde repetitieve taken die de Adobe-software uitvoert beter en goedkoper door AI kan worden gedaan. De consensusprognose voor de winst per aandeel bedroeg 20,58 dollar. Dat gaf

een koers-winstverhouding van 17, ver van de 35 die beleggers ooit bereid waren te betalen. De gekochte call januari 2026 met uitoefenprijs 375 dollar is sterk in waarde gedaald. Alsnog verkopen.

Winst nemen

In 2025 werd het aandeel van het Franse farmabedrijf Sanofi alweer 12 procent lichter. Tien jaar geleden noteerde het aandeel 7 procent hoger. Dat betekent niet dat er geen geld te verdienen viel met Sanofi, maar daarin slaagden enkel actieve beleggers die tijdig in- en uitstapten. Net als wij vonden meerdere analisten een daling tot ongeveer 80 euro

overdreven. We schreven de put maart 2026 met uitoefenprijs 85 euro en ontvingen daar 7,33 euro voor. Sluiten kan voor 5,16 euro. Neem het zekere voor het onzekere en haal de winst binnen. De winst op de gekochte call juni 2026 met uitoefenprijs 80 euro is nog niet groot genoeg. We hebben nog zes maanden de tijd. Het aandeel van Oracle werd in twaalf maanden 18 procent duurder. Het had veel meer kunnen zijn, want na de zomer werd een forse daling ingezet. Na de spectaculaire koersstijging in het voorjaar was het aandeel niet gewoon duur, maar zelfs peperduur. We gaven de raad winst te nemen op het aandeel. De gekochte put maart 2026 met uitoefenprijs 270 dollar kostte 31,20 dollar. Vandaag is dat contract 73 dollar waard. Pak die winst. **!**

DERIVATEN

Blijf inspelen op een nucleaire revival

Uranium staat opnieuw in de schijnwerpers. Kernenergie is onmisbaar om de klimaatdoelen te halen: de productie veroorzaakt vrijwel geen CO₂-uitstoot en levert bovendien continue stroom. Daardoor groeit de politieke en economische steun voor kernenergie. Het Internationaal Energieagentschap (IEA) verwacht dat de jaarlijkse wereldwijde investeringen in kernenergie zullen stijgen van ongeveer 30 miljard dollar in 2010 naar meer dan 100 miljard in 2030, om vervolgens op minimaal

80 miljard dollar per jaar te blijven liggen tot 2050. Marktvorsers verwachten dat de vraag naar uranium tot 2035 met meer dan 50 procent toeneemt. Nucleaire energie is op dit moment goed voor circa 9 à 10 procent van de wereldwijde energieopwekking. Er zijn 438 kerncentrales operationeel en ongeveer 70 centrales in aanbouw. Het grootste risico ligt aan de aanbodzijde. Driekwart van alle uraniumproductie komt uit slechts drie landen: Kazachstan, Canada en Namibië. De projectpijplijn is dun, productie is jaren-

lang vlak gebleven en de toeleveringsketen kent problemen. Volgens de huidige ramingen zullen er in de periode 2025-2029 tekorten zijn. Vanaf 2030 volgt echte krapte, wanneer de vraag duidelijk sneller stijgt dan het aanbod. Dat kan leiden tot een aanhoudend en oplopend tekort, en dus tot een langdurige opwaartse druk op de uraniumprijs. De nucleaire sector én de uraniummarkt lijken aan de start te staan van een nieuwe stierenmarkt. Beleggers kunnen daarop inspelen via de **VanEck Uranium and Nuclear Technologies**

UCITS ETF (ticker NLR, ISIN-code IE000M7V94E1). De fysieke tracker belegt in 25 ondernemingen in de kernenergiesector, met een gebalanceerde spreiding tussen uraniumproducenten, industriële toeleveranciers en elektriciteitsbedrijven. Alleen bedrijven die minstens 50 procent van hun omzet uit uranium of nucleaire activiteiten halen, komen in aanmerking voor opname. De portefeuillewaarden Cameco, Denison Mines en NexGen Energy zitten alle drie in de top tien van grootste posities van de tracker. **!**

Een grandcrujaar voor de voorbeeldportefeuille

We moeten er niet flauw over doen: het is altijd een stuk leuker het jaar te beginnen met een voorbeeldportefeuille die over het voorbije jaar een erg gunstige balans kan voorleggen. Met een stijging van net geen 40 procent op het moment van schrijven mogen we gewagen van een uitstekend jaar voor de voorbeeldportefeuille van Trends Beleggen. Wat we al enige tijd hadden verwacht, de opmars van de edelmetalen, is in 2025 uitgekomen. Goud en zilver blonken in 2025 zoals ze allang niet meer hadden gedaan. De goudprijs klom circa 70 procent hoger in dollar, en de zilverprijs zelfs 140 procent.

Vijf waarden verdubbeld

In die context mag het niet verbazen dat liefst dertien waarden uit de voorbeeldportefeuille het jaar eindigen met een koersstijging van meer dan 50 procent. Van die dertien zijn er tien grondstoffenwaarden. De overige drie zijn de basiswaarden Barry Callebaut (+68%; aangekocht in 2025) en Elia Group (+51%), en Inventiva (+68%) uit het thema vergrijzing. Dankzij de gigantische stijging van de goud- en zilverprijs in 2025 zijn vijf waarden minstens verdubbeld. Het aandeel van de zilvermijn First Majestic Silver tekende zelfs een ruime verdrievoudiging op (+220%). De voorbije jaren werd het aandeel regelmatig verguisd, maar wie het op eerder welk

moment in de voorbije drie jaar heeft opgepikt, zit nu op een forse winst. Ook bij de drie andere zilverwaarden in de portefeuille was het bingo. We zagen minstens een verdubbeling van de koers bij Pan American Silver (+168%), Global X Silver Miners (+139%) en iShares Silver Trust (+131%). In het goudsegment verdubbelde de koers van de referentietracker in goudmijnen, VanEck Vectors Goldminers (+132%).

Voorlopig dure verzekeringspremie

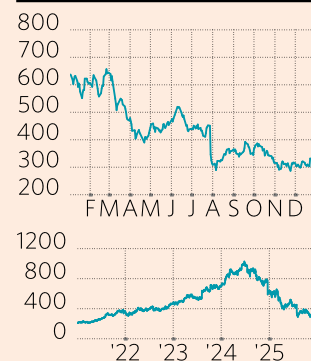
Waar glorieuze winnaars zijn, zijn meestal ook enkele verliezers. Het waren er gelukkig niet te veel. Dat mag natuurlijk ook niet, als het overgrote deel van de wereldbeurzen 10, 20 tot 30 procent winst hebben behaald. Al is de krimp van 25 procent van Kinopolis wel een domper op de feestvreugde en een verrassend fors verlies. De verliezen bij Xior en Mosaic bleven onder 5 procent. Er zit wel 11 procent verlies op het thema bescherming. De fameuze ETF Xtrackers S&P 500 Inverse, die in waarde toeneemt als de Amerikaanse sterindex S&P 500 daalt, is gezakt, omdat Wall Street het jaar afsluit dicht bij zijn hoogste niveau ooit. Bescherming tegen een tussentijdse correctie was dus in de laatste maanden van 2025 niet nodig. Maar had de Amerikaanse beurs toch een terugval gekend, dan hadden we daar weinig of geen last van gehad, en hadden we

onze fraaie return kunnen beschermen. Maar die verzekeringspremie heeft wel minimaal 1,5 procent rendement gekost. En nog meer, als we die gewoon belegd hadden op Wall Street of elders. Ook hebben we uit voorzichtigheid de posities in edelmetalen afgebouwd naar mate dat segment verder steeg. Achteraf gezien, deden we dat voor een aantal wat te vroeg, maar op een gegeven moment ging het gewicht van grondstoffen tot ruim boven 50 procent van de portefeuille. Dat was misschien een beetje van het goede te veel. Waren we volop in goud en zilver gebleven, dan had de voorbeeldportefeuille dicht bij 50 procent rendement gezeten. Maar met een gezond, risicobewust beheer zijn we met onze bijna 40 procent ook dik tevreden.

Novo Nordisk: toch nog een kerstcadeau

Vlak voor Kerstmis kon het in 2025 geplaagde Novo Nordisk verblijden met uitstekend nieuws. Zoals verwacht, heeft de controleautoriteit FDA de pilversie van het afslankmiddel Wegovy voor de Amerikaanse markt goedgekeurd. Strategisch is dat heel belangrijk nieuws, want het geeft de Deense specialist in diabetes- en obesitasmedicijnen een extra wapen in de strijd met de marktleider, Eli Lilly. En een extra wapen tegen het middel Zepbound van de Amerikaanse farmareus. 2025 was verschrikkelijk voor Novo Nordisk. De koers halveerde en de beurswaarde is verschrompeld tot ongeveer 225 miljard dollar. Vooral op de lucratieve Amerikaanse markt, goed voor

NOVO NORDISK



Met een stijging van net geen 40 procent was 2025 een uitstekend jaar voor de voorbeeldportefeuille.

ruim de helft van de groepsomzet, verloor Novo Nordisk een pak marktaandeel aan zijn grote concurrent Eli Lilly, dat met zijn stergeneesmiddelen Mounjaro (tegen diabetes) en Zepbound (tegen obesitas) Novo Nordisk commercieel van de mat speelde. De toegenomen concurrentie woog, samen het beleid van president Donald Trump, ook op de verkoopprijzen. In het derde kwartaal steeg de omzet op de Amerikaanse obesitasmarkt nog maar met 6 procent. Ook wereldwijd nam de concurrentie toe. Op dit ogenblik haalt Novo Nordisk nog maar 28 procent van de wereldwijde groei van de diabetes- en obesitasmarkt binnen. Het bedrijf beschikt ook over een relatief sterke pijplijn. Dit jaar nog verwacht Novo Nordisk van de FDA goedkeuring te krijgen voor de lancering van een afslankpil. Het krachtige afslankmiddel Cagrisema wordt in de eerste helft van 2026 voorgelegd aan de FDA. Met Amycretin

en Cagrilintide ontwikkelt het bedrijf opvolgers voor Ozempic en Wegovy. De nieuwe CEO wil ook met overnames de pijplijn verder versterken. Voor een potentiële groeier is

het Novo Nordisk-aandeel bijzonder goedkoop geworden, met een verwachte koers-winstverhouding van amper 13. Beleggers verwachten geen winstgroei meer, terwijl de nieuwe

strategie, de sterke pijplijn en de snelle groei van de obesitasmarkt zeker op de langere termijn nog veel omzet- en winstgroei beloven. Het aandeel ligt uitgeteld tegen het canvas, maar het bedrijf heeft

kwaliteiten genoeg om over-eind te krabbelen. Hopelijk is de goedkeuring van de afslankpil in de VS het begin van die heropstanding. Het aandeel is heel **koopwaardig (rating 1B)**. ①

PORTEFEUILLE

Basiswaarden/trackers (9,96%)	ISIN-code	AK-koers	Aantal	Munt	Koers	Waarde	Gewicht	Rating	Historie
Aedifica	BE0003851681	60,80	40	EUR	67,90	€2.716,00	1,07	1A	51/25
Barry Callebaut	CH0009002962	759,00	3	CHF	1.306,00	€4.214,72	1,66	2B	52/25
Cofinimmo	BE0003593044	63,02	50	EUR	80,15	€4.007,50	1,58	2A	52/25
Elia Group	BE0003822393	63,15	15	EUR	112,20	€1.683,00	0,66	1A	31/25
Kinepolis	BE0974274061	35,79	75	EUR	29,90	€2.242,50	0,88	1B	51/25
Montea	BE0003853703	67,10	60	EUR	71,90	€4.314,00	1,70	1A	51/25
Puma	DE0006969603	20,81	80	EUR	22,30	€1.784,00	0,70	1B	51/25
Xior	BE0974288202	29,14	152	EUR	28,55	€4.339,60	1,71	1B	46/25
Bescherming (12,00%)									
XTrackers S&P500 Inverse	LU0322251520	5,74	6.000	EUR	5,08	€30.486,00	12,00	1B	37/25
Grondstoffen (39,89%)									
AkerBP	NO0010345853	248,72	200	NOK	256,90	€4.354,79	1,71	2B	45/25
Albemarle Corp	US0126531013	71,33	50	USD	143,93	€6.139,83	2,42	2B	48/25
Cameco	CA13321L1085	15,43	70	USD	98,56	€5.886,19	2,32	2B	46/25
Chevron	US1667641005	136,81	20	USD	155,90	€2.660,18	1,05	1A	51/25
Denison Mines	CA2483561072	1,37	2.000	USD	3,03	€5.170,21	2,04	1C	51/25
First Majestic Silver	CA32076V1031	5,56	300	USD	16,06	€4.110,57	1,62	2B	47/25
Global X Copper Miners	IE0003Z9E2Y3	25,37	100	EUR	48,50	€4.850,00	1,91	2B	46/25
Global X Silver Miners	IE000UL6CLP7	12,49	150	EUR	33,25	€4.987,50	1,96	2B	45/25
Gold Bullion Securities	GB00B00FHZ82	171,72	15	EUR	336,74	€5.051,10	1,99	2A	45/25
iShares Silver Trust	US46428Q1094	22,70	200	USD	65,78	€11.224,30	4,42	2B	45/25
K+S	DE000KSAG888	15,58	250	EUR	12,42	€3.105,00	1,22	1B	49/25
Mosaic	US61945C1036	35,07	250	USD	25,02	€5.336,58	2,10	1B	51/25
NexGen Energy	CA65340P1062	4,44	500	USD	10,25	€4.372,49	1,72	1C	42/25
Pan American Silver	CA6979001089	16,21	150	USD	51,04	€6.531,87	2,57	2B	49/25
Sipef	BE0003898187	51,61	50	EUR	82,40	€4.231,00	1,67	1B	44/25
Sprott Physical Uranium Trust	CA85210A1049	11,36	700	CAD	27,30	€11.871,78	4,67	1B	41/25
Umicore	BE0974320526	23,96	225	EUR	18,59	€4.237,20	1,67	1B	42/25
VanEck Vectors Gold Miners	IE00BQQP9F84	28,71	50	EUR	80,37	€4.018,50	1,58	2B	45/25
WisdomTree Copper	GB00B15KXQ89	37,69	75	EUR	42,38	€3.178,12	1,25	1B	46/25
Vergrijzing (10,91%)									
argenx	NL0010832176	13,25	20	EUR	723,80	€14.476,00	5,70	1B	51/25
Biotals	BE0974386188	3,05	600	EUR	3,61	€2.166,00	0,85	1C	46/25
Galapagos	BE0003818359	22,44	125	EUR	28,16	€3.520,00	1,39	1C	44/25
Inventiva	FR0013233012	7,36	500	EUR	4,04	€2.022,50	0,80	1C	48/25
MDxHealth	BE0974461940	3,05	700	USD	3,43	€2.048,46	0,81	1C	48/25
Novo Nordisk	DK0062498333	316,52	80	DKK	325,25	€3.483,55	1,37	1A	02/26

1 koopwaardig 2 houden 3 verkopen A laag risico B gemiddeld risico C hoog risico

Portefeillereturn

Aandelen	%	Cash	%	Totale waarde	%
184.442,26	73,5%	66.588,17	26,5%	251.030,43	100%

Rendementen voorbeeldportefeuille

	Sinds 1/1/2025		Sinds 1/1/2025
Trends Beleggen	+38,8%	Bel20	+19,1%
Eurostoxx 50	+17,8%	MSCI World	+6,7%

Orders

Aankoop: -; VOLG VOORBEELD PORTEFEUILLE OP TRENDS BELEGGEN LIVE

Verkoop: -; VOLG VOORBEELD PORTEFEUILLE OP TRENDS BELEGGEN LIVE

STAP 20 PROCENT LAGER IN DAN WARREN BUFFETT

Tip van de week: Occidental Petroleum

Occidental Petroleum gaat al heel lang mee, maar is zeker geen olie- en gas-major op wereldschaal, zoals ExxonMobil en Chevron. Er zijn wel operaties buiten de Verenigde Staten (Oman, Verenigde Arabische Emiraten en Algerije), maar het is op de eerste plaats een Amerikaanse speler. Afgerond 85 procent van de omzet kwam in 2024 uit de VS. Daar bevinden de operaties zich vooral in het Permian Basin, waar het de tweede belangrijkste speler is, en de Rocky Mountains. De groep is beter bekend als Oxy, tevens het tickersymbool.

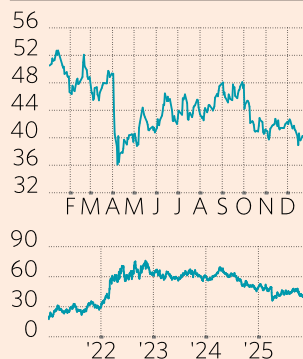
Het aandeel is ook goedkoop vergeleken met de sectorgenoten.

De reden dat het Amerikaanse olie- en gasbedrijf bij wel wat beleggers een belletje doet rinkelen, is dat Warren Buffett via Berkshire Hathaway sinds jaar en dag met 26,9 procent van de aandelen de referentieaandeelhouder van Occidental is. Het is de zevende grootste positie in de beleggingsportefeuille van Berkshire met 3,4 procent van het totaal.

De Buffett-holding heeft nog niet veel plezier beleefd aan haar participatie, waar ze zelfs nog verliezen op boekt. De beurskoers rond 40 dollar is dezelfde als twintig jaar geleden. Enkel de dividenden zorgden voor een gemiddelde jaaropbrengst van 2,8 procent. Dat is amper voldoende om de inflatie te compen-

seren, en een pak minder dan bij de reuzen ExxonMobil (7,2%) en Chevron (9,0%). In oktober deed Berkshire Hathaway een opmerkelijke transactie bij Oxy, die de markt niet wist te appreciëren. Berkshire nam voor 9,7 miljard dollar de petrochemische activiteiten (OxyChem) over. In 2024 leverden die 4,9 miljard van de 26,7 miljard dollar groepsomzet. In termen van resultaat en vrije kasstroom is de impact een stuk beperkter. In december 2023 nam Oxy CrownRock over, om schaalvoordelen te realiseren en vooral om de productie-kosten in de Permian Basin te doen dalen. Daardoor liep de schuldgraad wel fors op. Oxy beloofde die schuldenlast zo snel mogelijk weer onder 15 miljard dollar te brengen. Het voorbijje anderhalf jaar zakten de schulden al met 8,1 miljard dollar, tot 20,8 miljard. Dat levert een jaarlijkse besparing van 440 miljoen dollar aan rentelasten op. Met de verkoop van Oxychem aan Buffett zakt de netto-

OCCIDENTAL



Koers: 39,62 dollar

Ticker: OXY US

ISIN-code: US6745991058

Beurs: New York

Beurswaarde: 39,03 miljard dollar

Verwachte k/w 2024: 17

Verwachte k/w 2025: 17

Koersverschil 12 maanden: -14%

Koersverschil sinds jaarbegin: -20%

Dividendrendement: 2,4%

schuld verder tot 6,5 miljard dollar, goed voor een extra jaarlijkse besparing van minimaal 350 miljoen dollar aan rentelasten.

De cijfers van het derde kwartaal vielen mee. De con-

sensus is over de hele lijn geklopt. Wat betreft de productie was het nipt, met een gemiddelde van 1,465 miljoen vaten olie-equivalent per dag tegenover een consensus-verwachting van 1,439 miljoen vaten. De winst per aandeel kwam uit op 0,64 dollar, terwijl de analisten gemiddeld op slechts 0,51 dollar hadden gerekend. De vrije kasstroom bedroeg 1,47 miljard dollar, tegenover 1,02 miljard dollar verwacht. De gemiddelde olievelddkostprijs per vat bij Oxy zakte tot het laagste niveau sinds 2021. Algemeen verwacht Occidental voor het vierde kwartaal een dagelijkse olie-equivalente productie van 1,44 tot 1,48 miljoen vaten.

Conclusie

De verkoop van OxyChem aan Berkshire Hathaway heeft van Occidental Petroleum een puurdere olie- en gasspeler gemaakt. Gezien het optimisme over de perspectieven voor olie en aardgas in de komende jaren is dat een troef. Zeker als je Oxy goedkoop kan oppikken tegen 17 keer de verwachte winst, maar slechts 6 keer de verwachte bedrijfswinst en 1,5 keer de boekwaarde. Het aandeel is ook goedkoop vergeleken met de sectorgenoten. Bovendien is er nu een Buffett-korting van circa 20 procent: het aandeel is een vijfde goedkoper dan wat Berkshire gemiddeld heeft betaald voor het referentiebelang. **1**

Advies: koopwaardig

Risico: gemiddeld

Rating: 1B

VERSCHEEN OP TRENDS.BE/BELEGGEN-LIVE
OP 30 DECEMBER

