

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

Disclaimer

Deze presentatie is een marketingmededeling die niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als beleggingsadvies of individuele aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen, en moet daarom worden gezien als algemene beleggingsaanbeveling. LYNX is niet de producent van de beleggingsaanbevelingen in deze presentatie. De beleggingsaanbevelingen zijn opgesteld door derden en sluiten 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 de beleggingsaanbevelingen niet op te volgen wanneer u de financiële instrumenten, de specifieke productkenmerken en de bijbehorende risico's niet volledig begrijpt. De beloning van de auteurs staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake belangenconflicten van LYNX. Ondanks het feit dat bij het samenstellen van deze presentatie alle zorgvuldigheid in acht is genomen, en daarbij gebruik is gemaakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan niet worden ingestaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de presentatie wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. Daarbij is bij deze presentatie geen rekening gehouden met transactiekosten. Deze presentatie is uitgebracht op 15 januari 2025 om 20:00 uur door LYNX BV, gevestigd te Herengracht 527, 1017 BV, Amsterdam, en geautoriseerd en gecontroleerd door de Autoriteit Financiële Markten.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

STELLING 1

De aangekondigde handelstarieven door Trump en een wereldwijde verschuiving richting 'reshoring' (terughalen van productie) markeren de opkomst van een multipolaire wereld.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

STELLING 2

Het rentebeleid van de Europese en Amerikaanse centrale bank zal in 2025 sterk uiteenlopen, ingegeven door uiteenlopende inflatie- en groeiverwachtingen in beide regio's.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

STELLING 3

De economische voordelen van AI zullen in 2025 beperkt blijven tot een handvol bedrijven en sectoren, wat leidt tot meer economische ongelijkheid en marktrisico's.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

STELLING 4

**Ondanks de toenemende institutionele adoptie,
hoort Bitcoin in 2025 door de hoge volatiliteit
niet thuis in een multi-asset portefeuille.**

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

Disclaimer

Deze presentatie is een marketingmededeling die niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als beleggingsadvies of individuele aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen, en moet daarom worden gezien als algemene beleggingsaanbeveling. LYNX is niet de producent van de beleggingsaanbevelingen in deze presentatie. De beleggingsaanbevelingen zijn opgesteld door derden en sluiten 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 de beleggingsaanbevelingen niet op te volgen wanneer u de financiële instrumenten, de specifieke productkenmerken en de bijbehorende risico's niet volledig begrijpt. De beloning van de auteurs staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake belangenconflicten van LYNX. Ondanks het feit dat bij het samenstellen van deze presentatie alle zorgvuldigheid in acht is genomen, en daarbij gebruik is gemaakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan niet worden ingestaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de presentatie wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. Daarbij is bij deze presentatie geen rekening gehouden met transactiekosten. Deze presentatie is uitgebracht op 15 januari 2025 om 20:00 uur door LYNX BV, gevestigd te Herengracht 527, 1017 BV, Amsterdam, en geautoriseerd en gecontroleerd door de Autoriteit Financiële Markten.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

Albert Jellema



SIFG

LYNX BELEGGERSDEBAT 15 JANUARI 2025

Bronnen: Koyfin, Alphaspread, ProBeleggen, Investor relations Sif, Seeking Alpha. Peildatum: 12-1-2025. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Albert Jellema



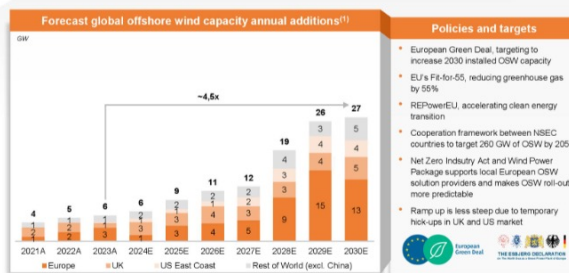
Sif Group: de fundering voor rendement



Bronnen: Koyfin, Alphaspread, ProBeleggen, Investor relations Sif, Seeking Alpha. Peildatum: 12-1-2025. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Ambitions are high, ramp-up is delayed due to temporary hick-ups



Policies and targets

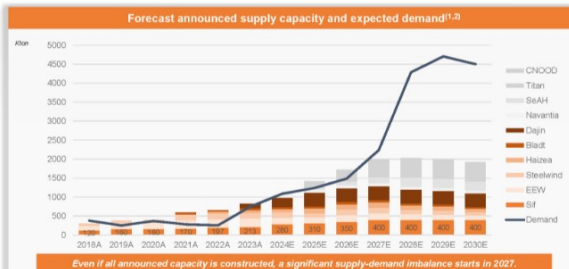
- European Green Deal, targeting to increase 2030 installed OSW capacity
- EU's Fit-for-55, reducing greenhouse gas by 55%
- REPowerEU, accelerating clean energy transition
- Cooperation framework between NSEC countries to target 260 GW of OSW by 2050
- Net Zero Industry Act and Wind Power Package supports local European OSW solution providers and makes OSW roll-out more predictable
- Ramp up is less steep due to temporary hick-ups in UK and US market

Waarom Sif Group?

- Vraag versus aanbod
- Europese offshore windmarkt gaat X4 in 5 jaar
- Vraag 2x zo hoog als het aanbod



Supply-demand imbalance as from 2027



Even if all announced capacity is constructed, a significant supply-demand imbalance starts in 2027.

Source: Company information. Of addressable market (EU + UK + East Coast US land and including 2026).
 Notes: 1. Capacity required exceeding 100% (2027E). For 2027E forecast with expected production capacity also included. For new facilities a 2 year ramp up period is assumed with 33% in year 1, 66% in year 2 and 100% in year 3. For expansion of existing facilities, a 1 year ramp up period is expected with 50% in year 1 and 100% in year 2. 2. US East Coast and Europe including UK.

Bronnen: Koyfin, Alphaspread, ProBeleggen, Investor relations Sif, Seeking Alpha. Peildatum: 12-1-2025. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Explosieve groei in de win(d)st op komst

- Sif boekte in 2024 €39 miljoen operationele winst
- Doelstelling 2025 €120 miljoen
- Orderboek 2025 gevuld
- Orderboek 2026 nog 1 order nodig
- Sif investeerde €328 miljoen om de capaciteit te verdubbelen

Bronnen: Koyfin, Alphaspread, ProBeleggen, Investor relations Sif, Seeking Alpha. Peildatum: 12-1-2025. De spreker bevestigt dat hij wel positief aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Risico's

- Opschalen productie
- Verstoring staalaanbod
- Chinese inmenging
- Negatief sentiment in de windmarkt



Bronnen: Koyfin, Alphaspread, ProBeleggen, Investor relations Sif, Seeking Alpha. Peildatum: 12-1-2025. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Gewaardeerd alsof het eeuwig windstil is.....

- Handelt eind 2026 op 2,2x de winstdoelstelling (EV/EBITDA)
- Doel > €75 miljoen vrije kasstroom in 2026
- Vrije kasstroomrendement van 21%
- Eerst zien en dan geloven.....
- Alle negativisme ingeprijsd

Bronnen: Koyfin, Alphaspread, ProBeleggen, Investor relations Sif, Seeking Alpha. Peildatum: 12-1-2025. De spreker bevestigt dat hij wel positief aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

Gert Bakelants

De
Belegger



HAL

LYNX BELEGGERSDEBAT 15 JANUARI 2025

Bronnen: De Belegger. Peildatum 10-1-25. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Beursgenoteerde deelnemingen

- Vopak: 51,38%
- SBM Offshore: 22,88%
- Technip Energies (Parijs): 15,07%
- Safilo (49,8%), Siltronic (5,3%)
- TKH Group (3,5%)



Bronnen: De Belegger. Peildatum 10-1-25. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Private equity...



Bronnen: De Belegger. Peildatum 10-1-25. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



- Privaat sinds 2022 à 33 EUR p.a. (4,4 mld. EUR)
- Waardering in I.W.: 4,7 mld. EUR (53,2 EUR p.a.)
- EBITDA '23 > 1 mld. EUR
- Netto kaspositie van 668 mln. EUR (eind juni '24)
- Gewaardeerd aan 1 x boekwaarde (DEME: 2,3)

Bronnen: De Belegger. Peildatum 10-1-25. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

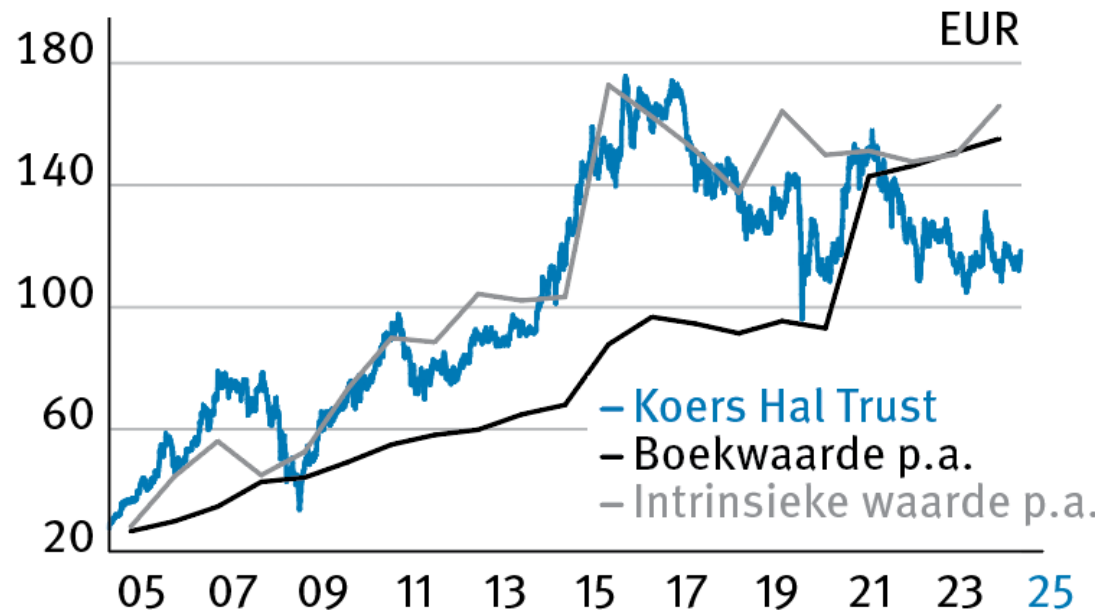
Samenstelling intrinsieke waarde

Intrinsieke waarde Hal Trust		
Participatie	EUR p.a.	% I.W.
Genoteerd	51,7	30,6%
Vopak	30,6	18,4%
SBM Offshore	7,9	4,7%
Safilo	2,2	1,3%
Technip Energies	8,7	5,2%
Niet-genoteerd	88,4	52,0%
Boskalis	53,2	31,9%
Rest	35,2	20,1%
Nettokas	26,9	16,1%
Intrinsieke waarde	166,9	100,0%
Koers	118,4	
Décote	29,1%	

- Beursgenoteerde aandelen aan marktwaarde
- Private equity aan boekwaarde (= onderschatting)
- Oersterke balans: nettokaspositie van 2,6 mld. EUR

Bronnen: De Belegger. Peildatum 10-1-25. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

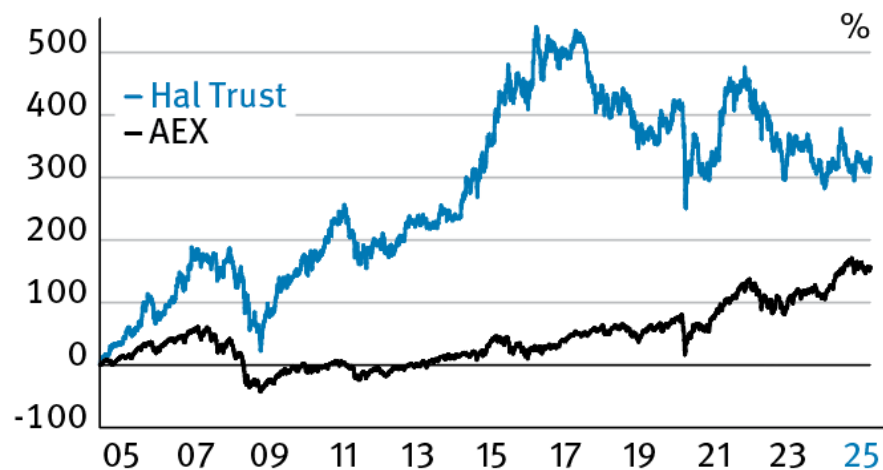
HAL TRUST ONDERGEWAARDEERD



Bronnen: De Belegger. Peildatum 10-1-25. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Waarom koopwaardig?

OP LANGE TERMIJN OUTPERFORMER



- Creatie van waarde en visie op LT
- Historisch hoge, onderschatte discount
- Netto kaspositie 2,6 mld. EUR; kansen kunnen gegrepen worden
- Interessante verhouding potentiële koersstijging en risico
- Geen verwatering meer door keuzedividend
- Speculatief tintje (free float 15%)
- Lager dan gemiddeld risico

Bronnen: De Belegger. Peildatum 10-1-25. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Risico tegenover gehele aandelenmarkt

Risicograad

- 1 Laag risico
- 2 Gemiddeld risico
- 3 Hoger dan gemiddeld risico
- 4 Hoog risico

K2

ADVIES
K: Kopen

RISICOSPREIDING
2: Gemiddeld risico

The image shows a white rectangular box with a light blue background. At the top left, the text 'K2' is displayed in a large, bold, blue font. Below it, the word 'ADVIES' is written in a smaller, grey font, followed by 'K: Kopen' in a blue font. Further down, the text 'RISICOSPREIDING' is written in a grey font, and below that, '2: Gemiddeld risico' is written in a blue font. The text '2: Gemiddeld risico' is highlighted with a yellow background.

Bronnen: De Belegger. Peildatum 10-1-25. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

Hildo Laman



The FUGRO logo, featuring a stylized 'F' with a vertical line extending downwards to a point, followed by the letters 'UGRO' in a bold, sans-serif font. The entire logo is in a dark blue color.

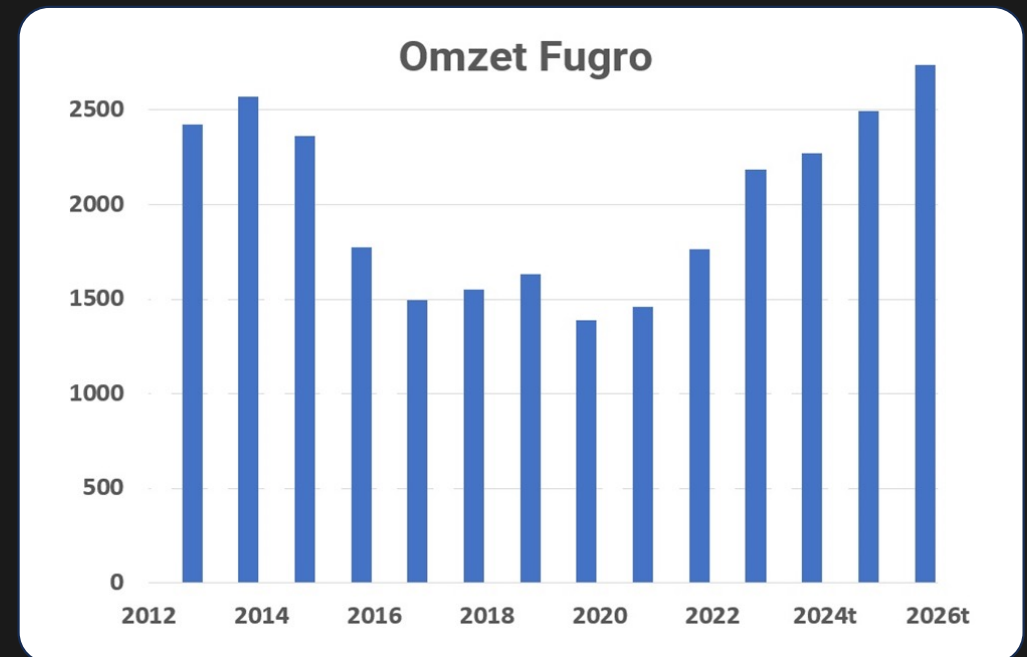
FUR

LYNX BELEGGERSDEBAT 15 JANUARI 2025

Bronnen: Bloomberg, IEX, Fugro jaarverslagen. Peildatum: 9-1-2025. Eerdere aanbevelingen Fugro in 2024: tot 4-10 Buy, 4-10 – 12-8 Hold, sinds 13-8 Buy. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Fugro

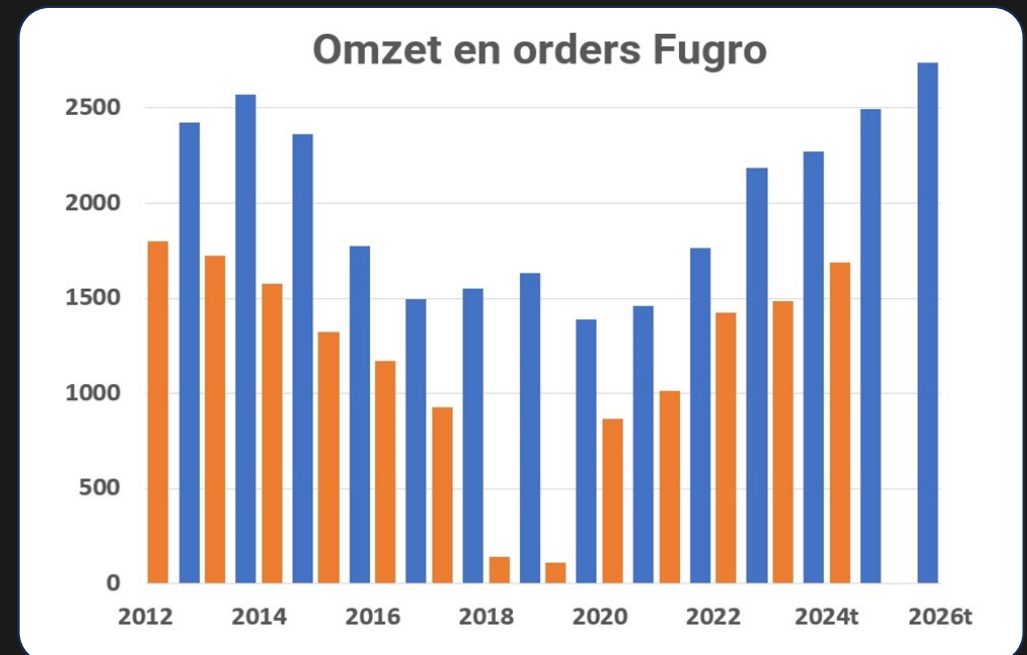
- Geo-data specialist (bodemonderzoek)
- Koers €16,87
- Omzet 2025t €2,58 miljard
- Wpa 2025t €2,50
- K/w 2025t 6,7
- Dividend 2025 €0,61
- Dividendrend. 3,6%



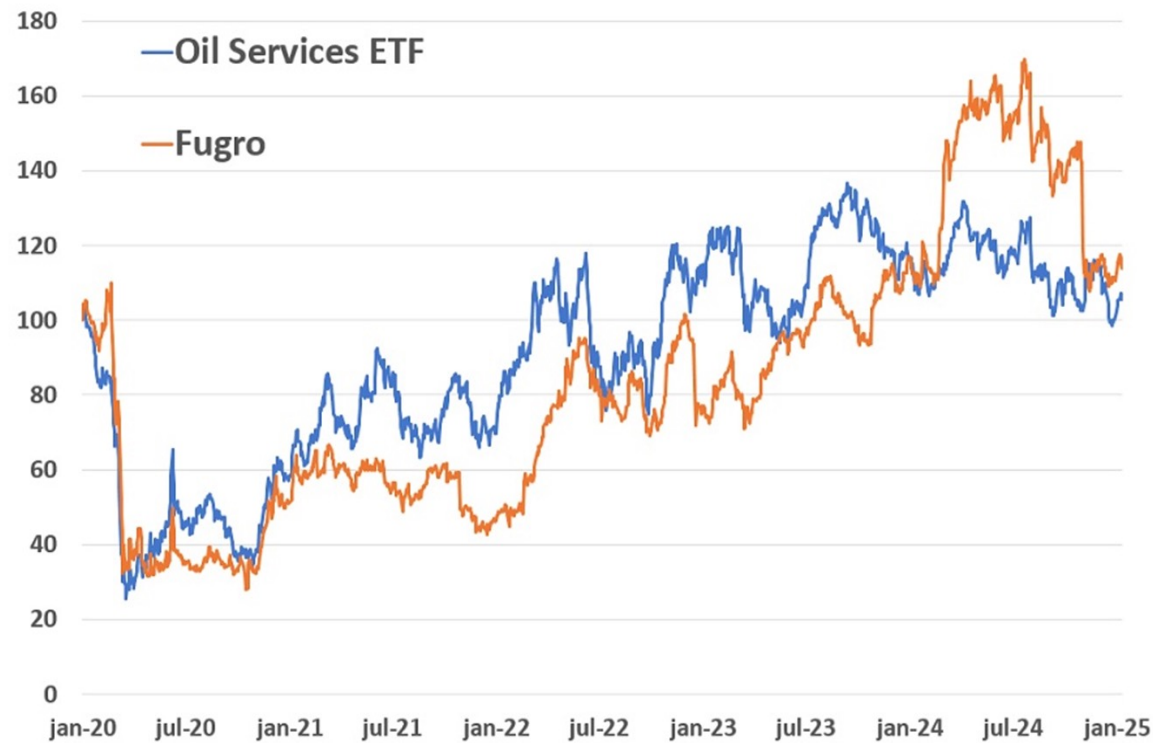
Bronnen: Bloomberg, IEX, Fugro jaarverslagen. Peildatum: 9-1-2025. Eerdere aanbevelingen Fugro in 2024: tot 4-10 Buy, 4-10 – 12-8 Hold, sinds 13-8 Buy. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Fugro

- Geo-data specialist (bodemonderzoek)
- Koers €16,87
- Omzet 2025t €2,58 miljard
- Wpa 2025t €2,50
- K/w 2025t 6,7
- Dividend 2025 €0,61
- Dividendrend. 3,6%



Bronnen: Bloomberg, IEX, Fugro jaarverslagen. Peildatum: 9-1-2025. Eerdere aanbevelingen Fugro in 2024: tot 4-10 Buy, 4-10 – 12-8 Hold, sinds 13-8 Buy. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Bronnen: Bloomberg, IEX, Fugro jaarverslagen. Peildatum: 9-1-2025. Eerdere aanbevelingen Fugro in 2024: tot 4-10 Buy, 4-10 – 12-8 Hold, sinds 13-8 Buy. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Risico's Fugro

- Macro-economie
- Tegenvallende markt offshore windmolenparken
- Geopolitiek
- Lagere olieprijs
- Projectrisico



Bronnen: Bloomberg, IEX, Fugro jaarverslagen. Peildatum: 9-1-2025. Eerdere aanbevelingen Fugro in 2024: tot 4-10 Buy, 4-10 – 12-8 Hold, sinds 13-8 Buy. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

Pascal Paepen



S O F I N A

SOF

LYNX BELEGGERSDEBAT 15 JANUARI 2025

Bronnen: Bloomberg. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Volkskapitalisme

- 1 Elon Musk \$ 426 bln
- 2 Jeff Bezos \$ 238 bln
- 3 Mark Zuckerberg \$ 218 bln
- 4 Larry Ellison \$ 181 bln
- 5 Bernard Arnault \$ 177 bln
- 6 Larry Page \$ 171 bln
- 7 Sergey Brin \$ 160 bln
- 8 Bill Gates \$ 159 bln
- 9 Steve Ballmer \$ 146 bln
- 10 Warren Buffett \$ 135 bln



Bronnen: Bloomberg, foto: Spaarvarkens.be. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Sofina: purpose & patience

S O F I N A



Bronnen: website Sofina. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Drie jaar geleden versus nu

Eind December 2021

- Aandelenkoers € 432
- Intrinsieke waarde per aandeel € 338
- Premie 28%

Eind December 2024

- Aandelenkoers € 218
- Intrinsieke waarde per aandeel € 286 (H1 2024)
- Discount 24%

Bronnen: Euronext, website Sofina. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Grootste participaties

- 1 Groupe Petit Forestier
- 2 Lernen Midco 1 (Cognita)
- 3 Drylock Technologies
- 4 HSG Co-Investment 2016-A (Bytedance)
- 5 Nuxe International
- 6 Cambridge Associates
- 7 Biomérieux
- 8 Biobest Group (Biofirst)
- 9 Mérieux Nutrisciences
- 10 Salto Systems



Bronnen: website Sofina, foto: website ByteDance. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Participaties Private Equity Fondsen

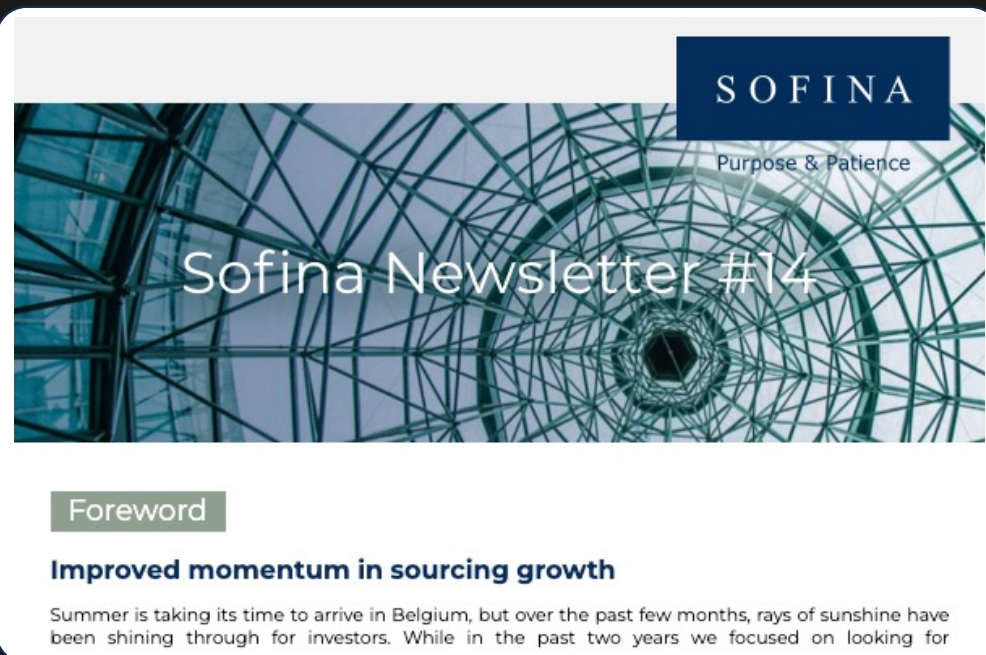
- 1 3,5% Sequoia Capital
- 2 3,0% HongShan (Sequoia China)
- 3 2,7% Lightspeed
- 4 2,5% Peak XV (Sequoia India)
- 5 2,0% Insight Partners
- 6 2,0% Battery Ventures
- 7 1,8% Thoma Bravo
- 8 1,5% Iconiq Capital
- 9 1,5% TA Associates
- 10 1,5% Andreessen Horowitz



Bronnen: website Sofina, foto: Pixabay. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Sofina



- Beleg in 27 van de 30 meest gewilde ondernemingen
- Beleg onrechtstreeks in private equity
- Beleg in groeilanden en groeisectoren
- Speel in op een bloeiende IPO-markt
- 11% gemiddelde rendement per jaar in 10 jaar
- 24% korting is veel te groot (10% is ok)
- Koersdoel € 288 (Degroof Petercam) (+32%)
- Dinsdag 21 januari: publicatie nieuwsbrief



Belegging in holding/groeilanden/private equity

Bronnen: De Tijd, Degroof Petercam, website Sofina, foto: website Sofina. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

BATTLE 1

**In 2025 zullen small- en midcap
aandelen de large-caps outperformen**

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

BATTLE 2

**De S&P 500 breekt in 2025 door
de grens van 7000 punten**

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

Albert Jellema



Alphabet

GOOG

LYNX BELEGGERSDEBAT 15 JANUARI 2025

Bronnen: Koyfin, Alphasread, ProBeleggen, Investor relations Alphabet, Seeking Alpha. Peildatum: 12-1-2025. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Albert Jellema



Beleg in de toekomst met Alphabet

Alphabet

The Google logo is displayed in its characteristic multi-colored font (blue, red, yellow, green, blue) on a white rectangular background.The YouTube logo is shown, featuring the red play button icon and the word 'YouTube' in black text on a white background.The Gemini logo consists of the word 'Gemini' in a blue-to-purple gradient font, with a small purple star above the letter 'i'.

Bronnen: Koyfin, Alphaspread, ProBeleggen, Investor relations Alphabet, Seeking Alpha. Peildatum: 12-1-2025. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Alphabet

Albert Jellema



Waarom Alphabet?



- Dominantie op zoekopdrachten: 90% marktaandeel
- Advertentie Inkomsten: grootste advertentie platform ter wereld
- Cloud groei: significante groei en margeverbetering
- Innovatie: AI, QC en zelfrijdende auto's
- Groei niet in de koers

Bronnen: Koyfin, Alphaspread, ProBeleggen, Investor relations Alphabet, Seeking Alpha. Peildatum: 12-1-2025. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Groeimachine

- Alphabet genereerde \$340 miljard omzet in 2024, groei van 14% (estimate)
- Groei in 2025 verwacht van 12%
- Groei in 2026 verwacht van 11%
- Groei in 2027 verwacht van 11%

Company	Revenue	CAGR 3Y	CAGR 5Y	CAGR 10Y
 Alphabet Inc NASDAQ:GOOGL	\$339.9B	12%	17%	18%
Company	Operating Income	CAGR 3Y	CAGR 5Y	CAGR 10Y
 Alphabet Inc NASDAQ:GOOGL	\$108.8B	15%	26%	21%

Bronnen: Koyfin, Alphaspread, ProBeleggen, Investor relations Alphabet, Seeking Alpha. Peildatum: 12-1-2025. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Risico's

- Regelgeving
- Boetes vanwege vermeend machtmisbruik
- Hoge investeringen in AI, QC en Waymo
- Concurrentie met diepe zakken
- Druk op advertentieprijsen



Bronnen: Koyfin, Alphaspread, ProBeleggen, Investor relations Alphabet, Seeking Alpha. Peildatum: 12-1-2025. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Alphabet

Albert Jellema



Aantrekkelijk gewaardeerd

- Alphabet Google – Koers Winstverhouding van circa 20x 2025 'goedkoopste magnificent 7'
- Kapitaalallocatie: 3% inkoop eigen aandelen
- Primair begunstigde digitale economie & Gen AI
- Optiewaarde in o.a. Waymo en QC
- Sterke slotgracht
- 15% winstgroei = verdubbeling winst in 5 jaar

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

Gert Bakelants

De
Belegger



VTRS

LYNX BELEGGERSDEBAT 15 JANUARI 2025

Bronnen: De Belegger. Peildatum: 22-11-24. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Viatrix



- Fusie in November 2020 van Mylan en Upjohn (Pfizer)
- Enorm gediversifieerd:
4400 producten in 165 landen
- Generieken, merkmedicijnen
- Wereldwijde commerciële infrastructuur
- Nieuwe producten, licentiedeals

Bronnen: De Belegger. Peildatum: 22-11-24. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Viatrix

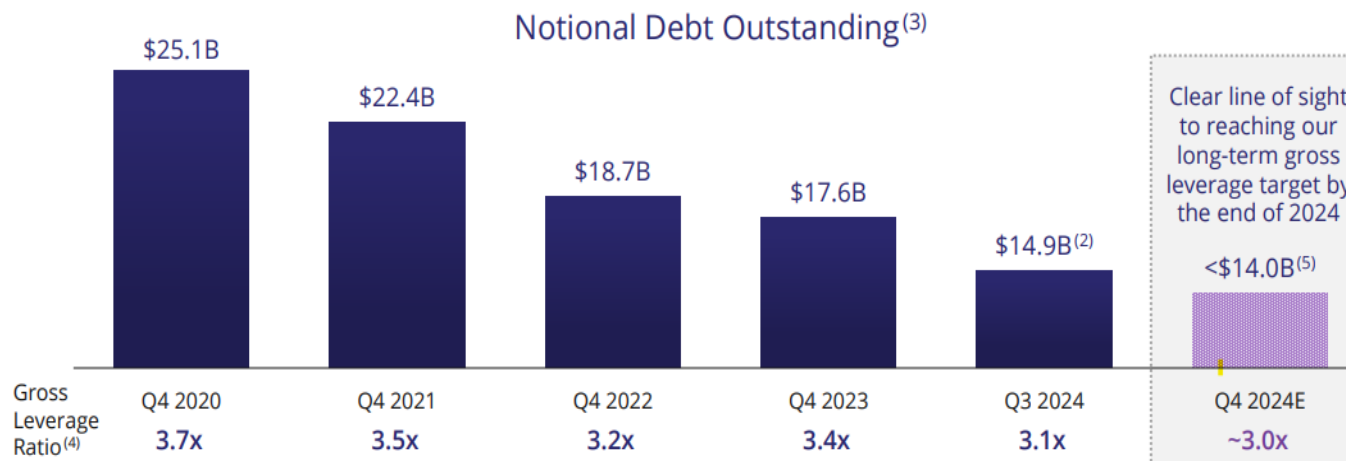


- Na de fusie: een verhaal van kostenbesparingen, synergieën, desinvesteringen en schuldafbouw
- Positief momentum: al 6 opeenvolgende kwartalen van (bescheiden) organische groei
- Prognose: 2 à 3% organische groei in de komende jaren
- Hoger dan gemiddeld risico wegens schulden en reglementering

Bronnen: De Belegger. Peildatum: 22-11-24. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

~\$9.2B⁽¹⁾ Free Cash Flow since beginning of 2021

~\$9.3B⁽²⁾ Debt repayment since beginning of 2021



Bronnen: Website Viatris. Peildatum: 7-11-24. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Vrije cashflowrendement van 16% !

Estimated Ranges⁽¹⁾
August 8, 2024

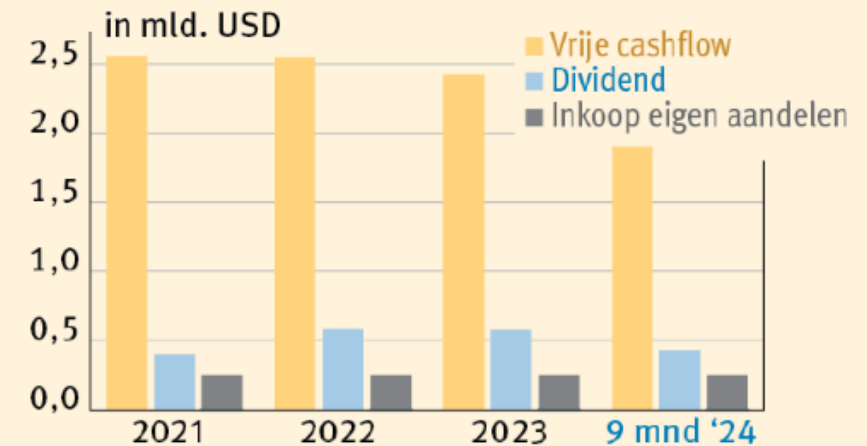
Total Revenues \$14,600 - \$15,100

Adjusted EBITDA \$4,600 - \$4,870

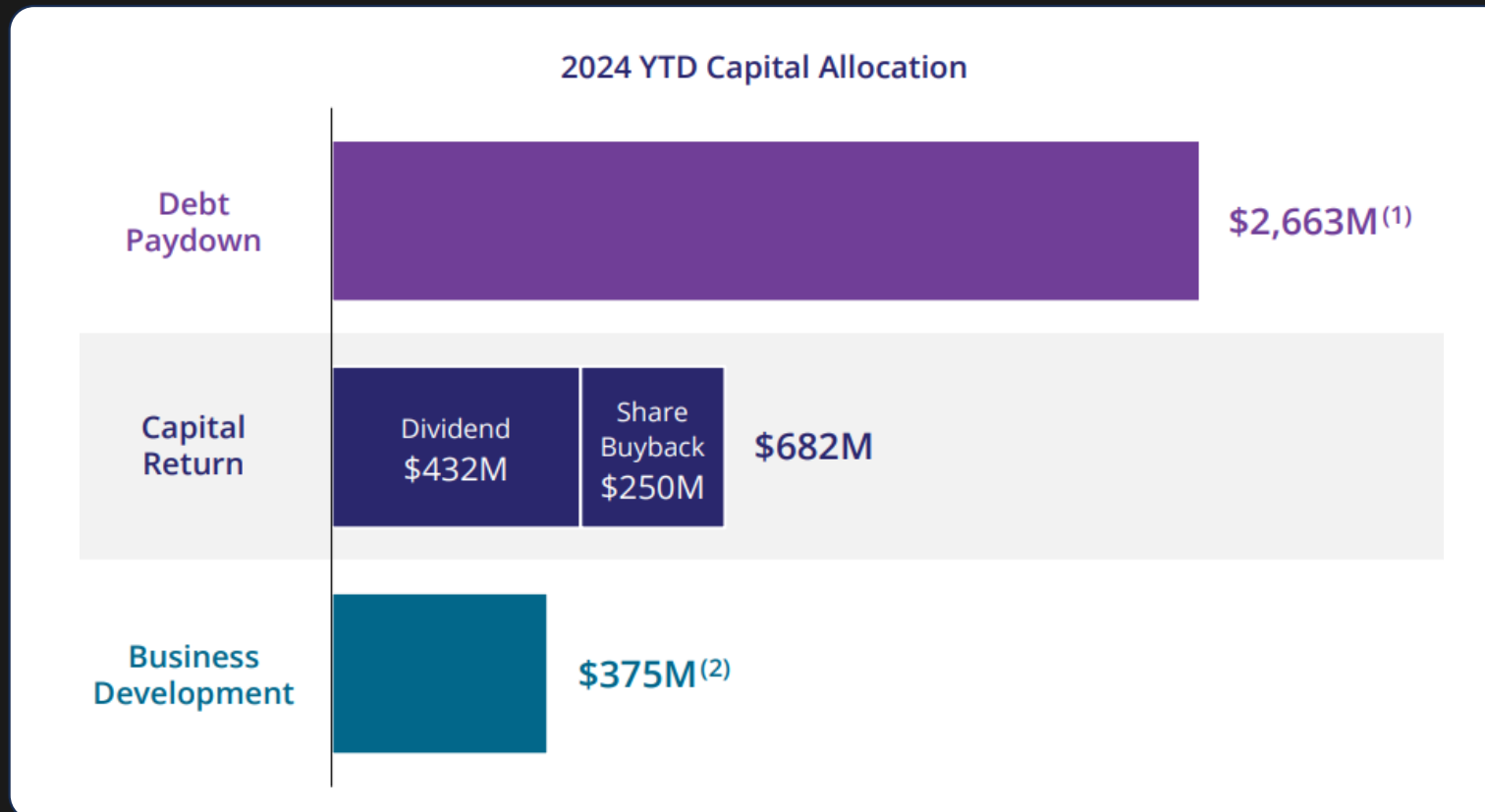
Free Cash Flow \$2,170 - \$2,570

Adjusted EPS \$2.58 - \$2.73

BELONING AANDEELHOUDER EN SCHULDAFBOUW



Bronnen: De Belegger, website Viatris. Peildatum: 22-11-24, 7-11-24. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Bronnen: Website Viatris. Peildatum: 7-11-24. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict.

Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Bronnen: De Belegger. Peildatum: 10-1-25. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Risico tegenover gehele aandelenmarkt

Risicograad

- 1 Laag risico
- 2 Gemiddeld risico
- 3 Hoger dan gemiddeld risico
- 4 Hoog risico

K3

ADVIES

K: Kopen

RISICOSPREIDING

3: Hoger dan gemiddeld risico

Bronnen: De Belegger. Peildatum: 10-1-25. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

Hildo Laman



Uber

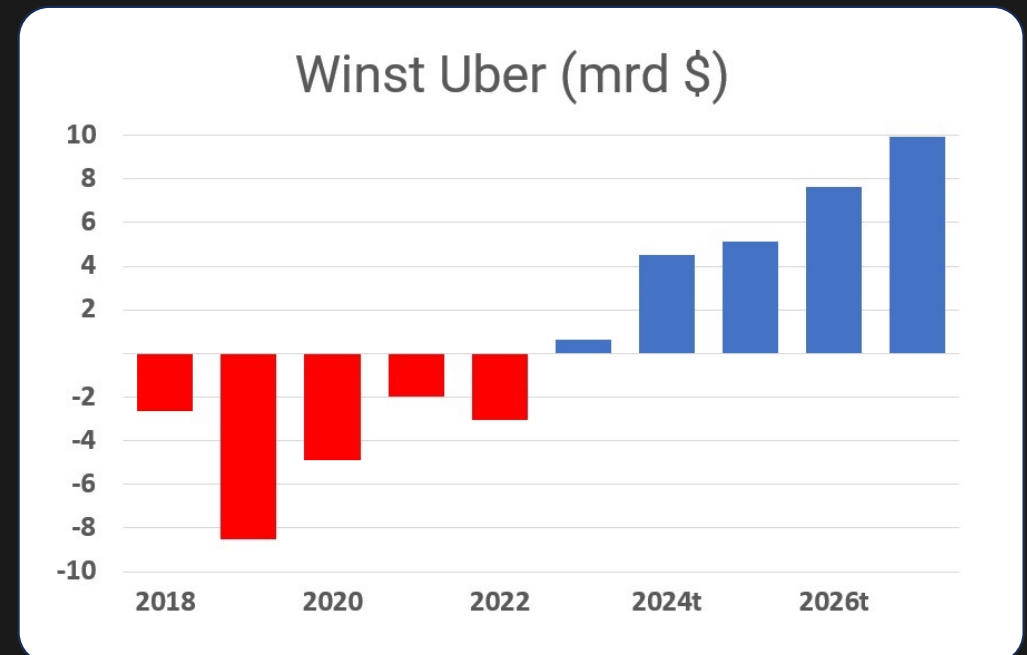
UBER

LYNX BELEGGERSDEBAT 15 JANUARI 2025

Bronnen: Bloomberg, IEX, Uber Technologies. Peildatum: 9-1-2025. Eerdere aanbevelingen Uber: geheel 2024 op Hold, sinds 7-1 op Buy. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Uber Technologies

- Taxi- en bezorgplatform
- Koers \$64,91
- Omzet 2025t \$50,8 miljard
- Wpa 2025t \$2,42
- K/w 2025t 26,8
- Dividend -



Bronnen: Bloomberg, IEX, Uber Technologies. Peildatum: 9-1-2025. Eerdere aanbevelingen Uber: geheel 2024 op Hold, sinds 7-1 op Buy. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Uber Technologies

- Taxi- en bezorgplatform
- Koers \$64,91
- Omzet 2025t \$50,8 miljard
- Wpa 2025t \$2,42
- K/w 2025t 26,8
- Dividend -

K/W t.o.v. winstgroei

	Peg ratio
Uber	1,1
Meta Platforms	1,9
Netflix	2,3
Nasdaq 100	2,0

Bronnen: Bloomberg, IEX, Uber Technologies. Peildatum: 9-1-2025. Eerdere aanbevelingen Uber: geheel 2024 op Hold, sinds 7-1 op Buy. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Risico's Uber Technologies

- Regulering
- Rechtszaken
- Macro-economie
- Zelfrijdende auto's



Bronnen: Bloomberg, IEX, Uber Technologies. Peildatum: 9-1-2025. Eerdere aanbevelingen Uber: geheel 2024 op Hold, sinds 7-1 op Buy. De spreker bevestigt dat hij wel posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

Pascal Paepen



Lilly

LLY

LYNX BELEGGERSDEBAT 15 JANUARI 2025

Bronnen: Evaluate.com. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Welvaart neemt toe

- Vergrijzing
- Toename wereldpopulatie (8,1 miljard)
- Welvaartziektes
 - diabetes type 2
 - overgewicht
- 1 mld mensen wereldwijd zijn obees
- 2,2 mld mensen wereldwijd hebben overgewicht
- Meer dan de helft van de mensen zou tegen 2035 overgewicht kunnen hebben



Bronnen: Evaluate.com, foto: SHVETS production. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Ieder nadeel heb z'n voordeel

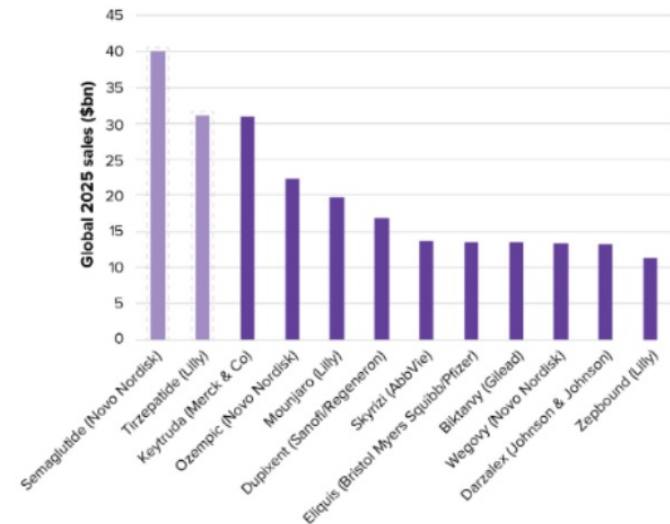
Novo Nordisk (DKK 632)

- Semaglutide, Ozempic, Wegovy
- \$ 390 mld marktwaarde
- \$ 39,1 mld verwachte omzet (2024)
- \$ 13,8 mld verwachte netto-winst (k/w 28)

Eli Lilly (USD 800)

- Tirzepatide, Mounjaro, Zepbound
- \$ 720 mld marktwaarde
- \$ 45,6 mld verwachte omzet (2024)
- \$ 11,2mld verwachte netto-winst (k/w 64)

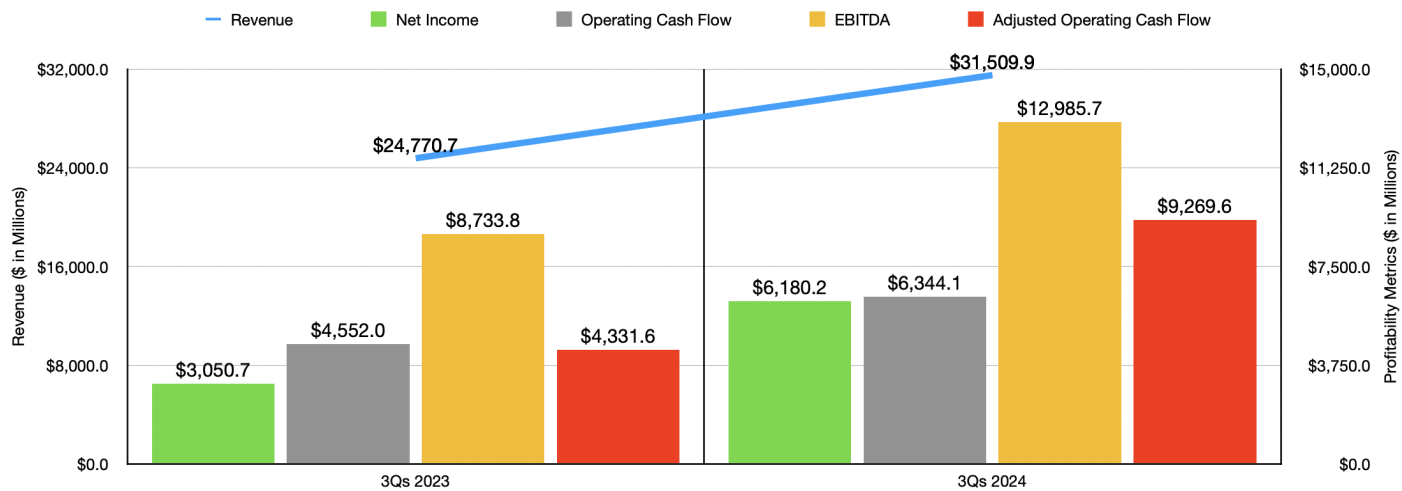
Top selling drugs in 2025



Bronnen: websites Novo Nordisk & Eli Lilly, foto: Evaluate.com. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



Q1-Q3 2024 Ely Lilly



Bronnen: SEC Edgar Data. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.



2023-2026 Ely Lilly

In miljarden tenzij per aandeel	2023	2024 verwachtingen	2025 verwachtingen	2026 verwachtingen
Omzet	34,1	45,6	58,5	70,1
Ebitda	8,6	16,1	26,4	33,4
Nettowinst	5,2	11,2	19,3	24,9
Winst per aandeel	5,8	12,7	21,5	27,5

Bronnen: MarketScreener. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

Eli Lilly



- Beleg in middelen tegen overgewicht/obesitas
- Nadeel: productie kan vraag niet bijhouden
- Maar: data pil Orforglipron verwacht mid-2025
- Orforglipron kan dan begin 2026 FDA goedkeuring krijgen
- Pil is goedkoper en makkelijker te produceren
- Betaalbaarder, maar toch hoge marge voor Eli Lilly
- Minder overgewicht? Minder kosten gezondheidszorg



Onderzoekresultaten / FDA = risico's

Bronnen: Bloomberg tv, website Eli Lilly, Foto: Eli Lilly. Peildatum: 13-1-2025. De spreker bevestigt dat hij geen posities aanhoudt in het hierboven vermelde financieel instrument. Hij bevestigt dat de informatie hierboven objectief controleerbaar is en voldoet aan de regels rond belangenconflict. Beleggen kent risico's. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

LYNX PRESENTEERT



***BELEGGERS
DEBAT 2025***

ONTDEK DE KANSEN VAN MORGEN

Disclaimer

Deze presentatie is een marketingmededeling die niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als beleggingsadvies of individuele aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen, en moet daarom worden gezien als algemene beleggingsaanbeveling. LYNX is niet de producent van de beleggingsaanbevelingen in deze presentatie. De beleggingsaanbevelingen zijn opgesteld door derden en sluiten 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 de beleggingsaanbevelingen niet op te volgen wanneer u de financiële instrumenten, de specifieke productkenmerken en de bijbehorende risico's niet volledig begrijpt. De beloning van de auteurs staat niet direct of indirect in relatie met zijn/haar standpunten of ideeën. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het beleid inzake belangenconflicten van LYNX. Ondanks het feit dat bij het samenstellen van deze presentatie alle zorgvuldigheid in acht is genomen, en daarbij gebruik is gemaakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan niet worden ingestaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie die in de presentatie wordt beschreven kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. Daarbij is bij deze presentatie geen rekening gehouden met transactiekosten. Deze presentatie is uitgebracht op 15 januari 2025 om 20:00 uur door LYNX BV, gevestigd te Herengracht 527, 1017 BV, Amsterdam, en geautoriseerd en gecontroleerd door de Autoriteit Financiële Markten.