

# One Pager InPost



## Over Inpost

Logistiek bedrijf met pakketkluizen in Europa.  
Marktleider in Polen, groeit snel via overnames.  
Strategie: netwerk uitbreiden en digitaliseren.  
Trends: e-commercegroei, duurzame bezorging.  
Uitdagingen: hoge kosten en concurrentie.



## Investment thesis

We kozen InPost omdat het aandeel al sterk gedaald is, waardoor het risico lager ligt en herstelkansen groter zijn. We verwachten goede Q3-resultaten door groei in e-commerce en uitbreiding van het lockernetwerk. Dankzij de sterke marktpositie en kostenvoordelen kan InPost beter presteren dan de markt. Koersdoel: +20–25 % in 6–12 maanden.

12 oktober 2025	
Béta	0,5
WPA	0,46
Marktkapitalisatie	6.336,82M
P/E	22.09

## Laatste nieuws

- InPost neemt minderheidsbelang in Bloq.it inclusief > 20.000 lockers om hun Europese netwerk uit te breiden.
- Q2 2025: omzet +35 % YoY, 324 miljoen pakketten (+23 %), > 50 % van de omzet kwam buiten Polen.
- Advent biedt ~3,5 % van InPost-aandelen aan investeerders aan.

# One Pager Arcadis



## Over Arcadis

Arcadis is een wereldwijd ingenieurs- en adviesbureau uit Nederland, opgericht in 1888. Het bedrijf werkt aan projecten rond infrastructuur, water, gebouwen en duurzaamheid. Ze richten zich op het verbeteren van de leefomgeving door innovatieve en duurzame oplossingen te bieden in steden en natuurgebieden.



## Investment thesis

We hebben Arcadis gekocht omdat het aandeel recent sterk is gedaald, terwijl het bedrijf zelf fundamenteel sterk blijft. Arcadis profiteert van langdurige trends zoals duurzame infrastructuur, klimaatadaptatie en stedelijke ontwikkeling, waar wereldwijd veel in wordt geïnvesteerd. De koersdaling lijkt vooral door marktsentiment te komen, waardoor er een kansrijke instapmoment ontstond. We verwachten daarom dat het aandeel kan herstellen zodra het sentiment verbetert en de markt de onderliggende waarde weer ziet.

24 november 2025	
Béta	0.65
WPA	2,70
Marktkapitalisatie	3.16 Miljard
P/E	13.49

## Laatste nieuws

### • Aandeel Arcadis fors gedaald

Het aandeel is recent hard onderuitgegaan, met een daling van ruim 20–25% in korte tijd door zorgen over groei en winstgevendheid.

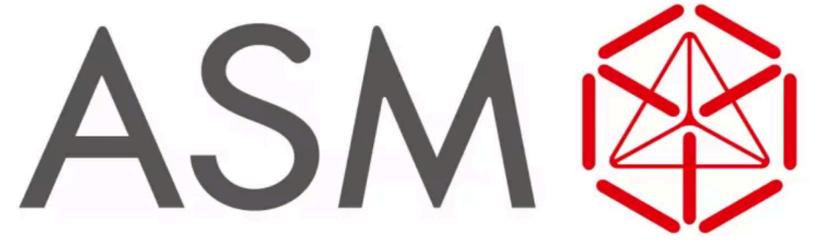
### • Uitbreiding samenwerking met Shell

Arcadis heeft de wereldwijde samenwerking met Shell uitgebreid, wat hun positie bij grote internationale klanten verder versterkt.

### • Nieuw groot milieuproject in Europa

Arcadis is geselecteerd voor een groot contract om milieudiensten te leveren in Oost-Europa, wat bijdraagt aan hun orderboek en stabiliteit.

# One Pager ASMI



## Over ASMI

ASMI is een Nederlands chipmachinebedrijf dat gespecialiseerd is in ALD-technologie, een essentieel proces voor het maken van moderne chips. Ze leveren aan grote chipproducenten zoals TSMC en Samsung en profiteren van de groeiende vraag naar geavanceerde halfgeleiders.

## Investment thesis

We kopen ASMI vanwege hun sterke technologische voorsprong in ALD-machines, een onmisbaar proces voor de meest geavanceerde chips. De wereldwijde vraag naar halfgeleiders groeit door AI, elektrificatie en datacenters, waardoor ASMI structureel in een sterke groeiemarkt zit. Het bedrijf heeft bovendien langdurige relaties met grote klanten zoals TSMC en Samsung, wat stabiliteit en continuïteit biedt. Hierdoor verwachten we dat ASMI bovengemiddeld kan blijven groeien, zelfs in een volatiele chipsector.



24 november 2025	
Béta	1.38
WPA	15.92
Marktkapitalisatie	23.395 Miljard
P/E	30.05

## Laatste nieuws

- ASMI rapporteerde dat de boekingen in het derde kwartaal achterbleven bij de marktverwachting, vooral door een grotere dan verwachte daling van orders uit China.
- ASMI heeft haar outlook voor de tweede helft van 2025 naar beneden bijgesteld vanwege een verslechterende vraag in de chip-industrie, wat de omzet in het vierde kwartaal onder de eerdere prognoses doet uitkomen.
- Na de bijstelling van de prognoses zijn de aandelen van ASMI flink gedaald, ondanks dat analisten op de langere termijn nog wel potentie zien.

# One Pager ASML



## Over ASML

ASML is een Nederlands high-tech bedrijf dat machines maakt voor de productie van de meest geavanceerde chips. Hun EUV-technologie is uniek, waardoor grote chipmakers zoals TSMC en Samsung afhankelijk zijn van ASML. Het bedrijf profiteert van de wereldwijde groei in AI en digitalisering.



## Investment thesis

We kopen ASML omdat het een unieke positie heeft in de chipindustrie: hun EUV-machines zijn essentieel voor het produceren van de meest geavanceerde chips, waardoor vrijwel alle grote chipfabrikanten afhankelijk zijn van ASML. Door de groei van AI, datacenters en digitalisering blijft de vraag naar high-end chips stijgen, wat ASML structureel in een sterke positie houdt. Ondanks marktvolatiliteit verwachten we dat ASML dankzij deze monopolie-achtige technologie langdurig bovengemiddelde groei en sterke marges kan realiseren.

24 november 2025	
Béta	1.36
WPA	27.93
Marktkapitalisatie	375.172 Miljard
P/E	34.61

## Laatste nieuws

- ASML rapporteerde in Q3 2025 een omzet van ongeveer €7,5 miljard met een nettowinst van circa €2,1 miljard.
- Het bedrijf zag sterke orders voor zijn geavanceerde “High-NA EUV” lithografiemachines, wat laat zien dat chipfabrikanten blijven investeren in topklasse technologie.
- Tegelijkertijd is er aandacht voor het feit dat de vraag vanuit China mogelijk zal afnemen in 2026, wat een risico vormt naast de positieve groeisignalen.

# One Pager DSM Firmenich AG



## Over DSM Firmenich

DSM-Firmenich is een fusiebedrijf van DSM en Firmenich (2023) dat actief is in voeding, gezondheid, smaak en geur. Ze maken o.a. vitamines, voedingsingrediënten, geurstoffen en aroma's voor grote merken. Het bedrijf richt zich sterk op duurzaamheid en wetenschappelijke innovatie.



## Investment thesis

We kopen DSM-Firmenich omdat het bedrijf sterk staat in groeiende markten zoals voeding, gezondheid en duurzame ingrediënten. Door de fusie profiteren ze van meer kennis, een groter klantenbestand en extra schaalvoordelen, wat op termijn voor stabielere groei kan zorgen. Het aandeel is de laatste tijd fors gedaald, terwijl de vraag naar vitamines, voedingsoplossingen en geur- en smaaktechnologie wereldwijd blijft toenemen. Daardoor is het aandeel momenteel aantrekkelijker geprijsd en zien we ruimte voor herstel, zeker wanneer de markt weer positiever wordt en de voordelen van de fusie duidelijker zichtbaar worden.

24 november 2025	
Béta	0.98
WPA	0.31
Marktkapitalisatie	20.662 Miljard
P/E	26.32

## Laatste nieuws

- DSM-Firmenich groeit licht, maar verlaagde onlangs de winstverwachting door zwakkere marktomstandigheden.
- Na de recente koersdaling zien sommige analisten het bedrijf juist weer als een interessante koopkans.
- DSM-Firmenich moet in de VS deelnemen aan een onderzoek naar mogelijke prijsafspraken in de geurstoffenmarkt, wat een risico kan zijn.

## Over ING

ING is een internationale bank die financiële diensten aanbiedt zoals betalen, sparen, beleggen en hypotheken. De bank onderscheidt zich door haar sterke focus op digitaal bankieren, innovatie en gebruiksgemak, en bedient zowel particuliere als zakelijke klanten.



## Investment thesis

We kiezen voor ING omdat de bank een sterke positie heeft in digitaal bankieren en een grote internationale klantenbasis. ING profiteert van stabiele inkomsten uit rente, betalen en beleggen, terwijl het blijft investeren in technologie en efficiëntie. Door strakke kostenbeheersing en schaalvoordelen verwachten we dat ING ook in de komende jaren een solide rendement kan blijven realiseren, met relatief beperkte risico's vergeleken met andere banken.

24 november 2025	
Béta	1.17
WPA	2.34
Marktkapitalisatie	79.426 Miljard
P/E	11.69

## Laatste nieuws

- ING boekte recent een sterke winstgroei en kondigde een nieuw aandeleninkoopprogramma aan, wat het vertrouwen van beleggers vergrootte.
- ING investeert meer in digitale dienstverlening en private markets om toekomstige groei en hogere marges te realiseren.
- Tegelijkertijd blijft ING gevoelig voor strengere regelgeving en geopolitieke risico's, wat op korte termijn druk kan zetten op het aandeel.

# One Pager Prosus



## Over Prosus

Prosus is een internationaal technologie-investeringsbedrijf met een grote focus op digitale platformen. Het bedrijf is vooral bekend door zijn belang in Tencent en investeert daarnaast in e-commerce, online betalingen en marktplaatsen wereldwijd.



## Investment thesis

We kiezen voor Prosus omdat het bedrijf toegang geeft tot een breed portfolio van internationale technologiebedrijven, met als belangrijkste asset het grote belang in Tencent. De koers van Prosus blijft achter bij de onderliggende waarde van haar deelnemingen, waardoor het aandeel met een korting noteert. Door verdere focus op kostenbesparing, waardecreatie en mogelijke verkoop van niet-kernactiviteiten zien wij op de lange termijn herstel- en groeipotentieel, vooral wanneer het sentiment rond tech verbetert.

24 november 2025	
Béta	0,82
WPA	1.15
Marktkapitalisatie	136.168 Miljard
P/E	10.75

## Laatste nieuws

- Prosus rapporteerde dat de winst dit jaar flink groeit, met sterke prestaties in e-commerce en de waarde van Tencent als belangrijke drijfveer.
- Prosus toont interesse in de Duitse online automarkt Mobile.de, wat kan leiden tot een nieuwe investeringskans voor het bedrijf
- Prosus heeft het aandelen-inkoopprogramma versneld uitgevoerd, waardoor het aantal eigen aandelen is verminderd en de waarde per aandeel mogelijk hoger wordt.

# One Pager UMG



UNIVERSAL MUSIC GROUP

## Over UMG

Universal Music Group (UMG) is een van de grootste muziekbedrijven ter wereld. Het bedrijf verdient vooral aan muziekstreams, rechten en artiestenmanagement en vertegenwoordigt bekende artiesten en labels wereldwijd. UMG profiteert van de groei van streamingdiensten en de toenemende wereldwijde vraag naar muziekcontent.



## Investment thesis

We kiezen voor UMG omdat het bedrijf een sterke positie heeft in de wereldwijde muziekindustrie en profiteert van de groei van streamingdiensten. Door langlopende muziekrechten beschikt UMG over stabiele en terugkerende inkomsten. Daarnaast zien we groeikansen door prijsverhogingen bij streamingplatforms en verdere digitalisering van muziek, wat UMG op de lange termijn aantrekkelijk maakt voor beleggers.

24 november 2025	
Béta	0.82
WPA	1.41
Marktkapitalisatie	39.85 Miljard
P/E	15.41

## Laatste nieuws

- UMG heeft twee nieuwe UMusic Shops geopend in New York en Londen om fans dichter bij artiesten en merkervaring te brengen.
- UMG heeft juridische stappen gezet rond de overname van Downtown Music, en biedt een oplossing aan de Europese Commissie om zorgen over concurrentie weg te nemen.
- UMG rapporteerde sterke omzetgroei in Q3 2025, met een hogere omzet dan verwacht, mede dankzij fysieke verkoop en sterke muziekprestaties.