

Die laten zich samenvatten als: de winst moet omhoog en de beurskoers omlaag.

**NEDERLAND**

Het maakt de Nederlandse beurs een interessant jachtterrein voor Buffett. In Nederland wordt het inkopen van aandelen een steeds populairder instrument om kapitaal te retourneren aan aandeelhouders. Uit een inventarisatie van de VEB blijkt dat AEX-bedrijven in 2021 voor 27 miljard euro aan eigen aandelen inkochten. Dat is niet alleen het hoogste bedrag ooit; het is ook veel meer dan de opgetelde dividenden van 21 miljard euro.

Het aantal aangekondigde inkoopprogramma's voor de

**DOOR FORS  
GEDAALDE  
KOERSEN  
KUNNEN  
BEDRIJVEN  
VOOR  
HETZELFDE  
GELD NU VEEL  
MEER  
AANDELEN  
OPKOPEN**

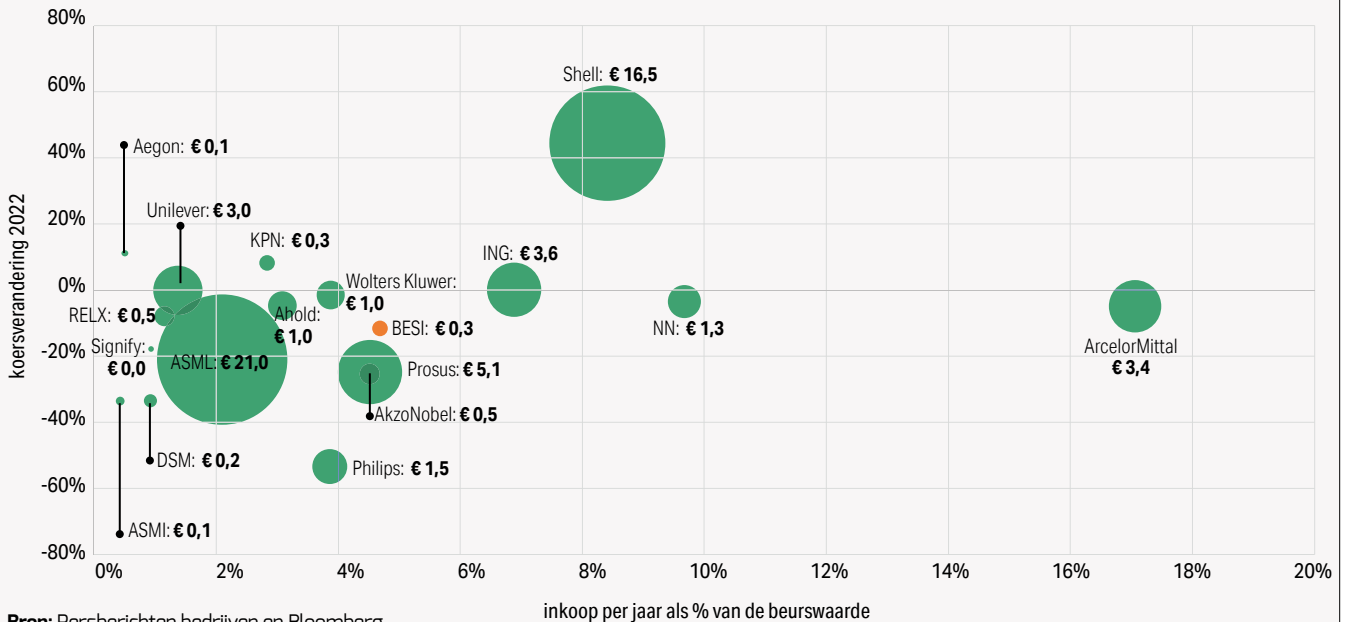
komende jaren – waarvan al een deel is afgerond – telt op tot maar liefst 59 miljard euro. Door de fors gedaalde koersen kunnen de bedrijven voor hetzelfde geld nu veel meer aandelen opkopen. De zittenblijvers, beleggers die niet verkopen, krijgen zo een groter aandeel in de winsten die de onderneming maakt.

**DE CASUS ASML**

Om een inschatting te maken wat inkopen precies opleveren, werpen we een blik op ASML. De chipmachinefabrikant kondigde tijdens de strategiedag in november een inkoopprogramma van 12 miljard euro aan, dat loopt tot eind 2025. Een vorig jaar aangekondigd inkoopprogramma van 9 miljard

**INKOPEN TEGEN LAGERE KOERSEN IN BEELD**

Lopende inkoopprogramma's die in 2021 en 2022 zijn aangekondigd. Bedragen in miljarden, geannualiseerd



Bron: Persberichten bedrijven en Bloomberg.

- In de grafiek is in beeld gebracht wat de omvang is van lopende inkoopprogramma's: hoe dikker de bol, hoe groter het bedrag. Vervolgens is aan de x-as af te lezen hoeveel procent van de aandelen zal worden ingekocht (inkoopprogramma gedeeld door beurswaarde). De y-as geeft het rendement op het aandeel weer sinds begin dit jaar.
- Een interessante categorie betreft de bedrijven die relatief veel aandelen inkopen tegen koersen die zijn gedaald. Denk aan Besi (zie oranje bol). De chipmachinemaker wil de komende

- 15 maanden voor 300 miljoen euro eigen aandelen kopen. Het aandeel Besi is dit jaar 11 procent gedaald. Het concern kan hierdoor circa 5 procent van de uitstaande aandelen opkopen. Prosus, AkzoNobel en Philips vallen in dezelfde categorie.
- Shell valt in een andere categorie: het koopt ook fors in, maar de koers is flink opgelopen (meer dan 40 procent). De energiereus wil dit jaar in totaal 16,5 miljard dollar teruggeven aan aandeelhouders, onder meer uit de verkoopopbrengst van olievelden.