

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDE-RINGSMAATSTAVEN:



> RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



> EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.



EXOR

wereldmerken tegen een forse korting

Exor is de van oorsprong Italiaanse investeringsmaatschappij van de Italiaanse miljardairsfamilie Agnelli. Sinds 2016 is het een Nederlands bedrijf met de juridische hoofdzetel in Amsterdam. De beleggingen van Exor overstijgen de eigen beurswaarde, en dat maakt het aandeel op het oog aantrekkelijk. De Agnelli's bezitten zelf 52 procent van de aandelen en zo'n 86 procent van het stemrecht; pas daarom wel op voor de matige governance-structuur.

Exor is bekend van de belangen in grote automerken en in voetbalclub Juventus, maar bezit daarnaast aandelen in het Britse kwaliteitstijdschrift *The Economist* en in grote Italiaanse kranten zoals *la Repubblica* en *La Stampa*.

BELANGEN

Veruit de belangrijkste deelnemingen vormen die in Ferrari, Stellantis en CNH Industrial.

Ferrari kan inmiddels meer als luxemerke gezien worden dan als autofabrikant. Stellantis is het bedrijf achter Europese automerken als Fiat, Peugeot en Opel en Amerikaanse merken als Chrysler en Jeep. CNH Industrial verkoopt machines aan de (land)bouwsector en voert merken als Case en New Holland.

De belangen in Ferrari en Stellantis alleen al zijn goed voor een waarde die hoger is dan de

beurswaarde van Exor. Daarnaast is er nog sprake van een hele reeks andere belangen die al dan niet beursgenoteerd zijn, evenals een netto cashpositie.

FORSE KORTING

De belangrijkste reden om een belegging in Exor te overwegen betreft de hoge korting waartegen aandelen Exor te koop zijn, vergeleken met de waarde van de belangen.

Wat betreft de waardering