



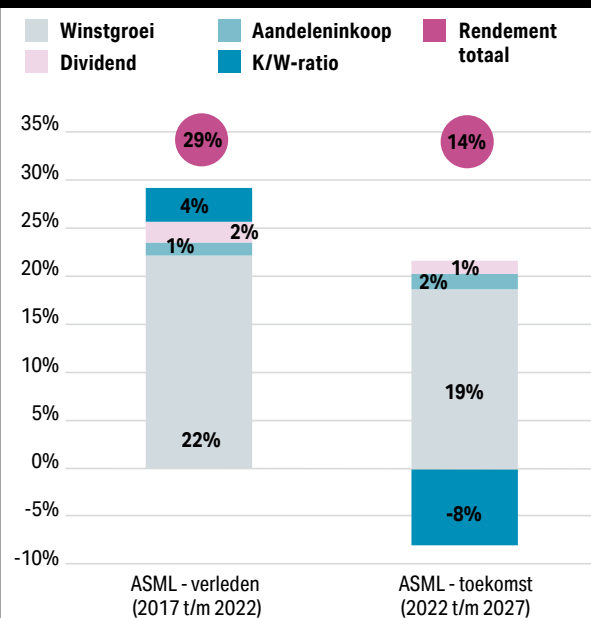
een soort virtuele wereld, pruimden beleggers niet.

De koers-winstverhouding viel terug van 23 naar 12 keer. Dat vertaalt zich in een verlies van circa 13 procent per jaar. Met een rendement uit winstgroei en aandeleninkopen van respectievelijk 5 procent en 1 procent blijft het totaalrendement steken op minus 7 procent per jaar. Over de hele periode van vijf jaar betekent dit een verlies van ruim 30 procent.

1% WINSTUITKERINGEN
 + 5% WINSTGROEI
 - 13% AFWAARDERING
TOTAALRENDEMENT META -7%

Inzicht 2
MEE- OF TEGENWIND UIT
AANDELENINKOPEN OF UITGIFTES
 De beste bedrijven kunnen

ASML: BLIK OP RENDEMENT IN VERLEDEN EN TOEKOMST



Bron: jaarverslagen ASML, analistentaxaties Bloomberg, analistenrapport Wells Fargo

tegelijktijd hard groeien én veel winst uitkeren. Dit betekent per definitie dat het bedrijf weinig kapitaal nodig heeft om groei te realiseren. Het rendement op ingehouden winsten die worden geherinvesteerd is dus hoog. Als aandelen relatief laag gewaardeerd zijn, kunnen aandeleninkopen bovendien extra waarde creëren voor langetermijnbeleggers. Apple valt in deze categorie. Het aandeel steeg over de afgelopen 5 jaar met dik 220 procent, of ruim 26 procent per jaar. Dit soort rendementen is, zoals onder inzicht 1 beschreven, alleen mogelijk bij stevige winstgroei. De nettowinst van Apple verdubbelde over deze periode tot nagenoeg 100 miljard dollar vorig jaar. Omgerekend net geen 16 procent per jaar.