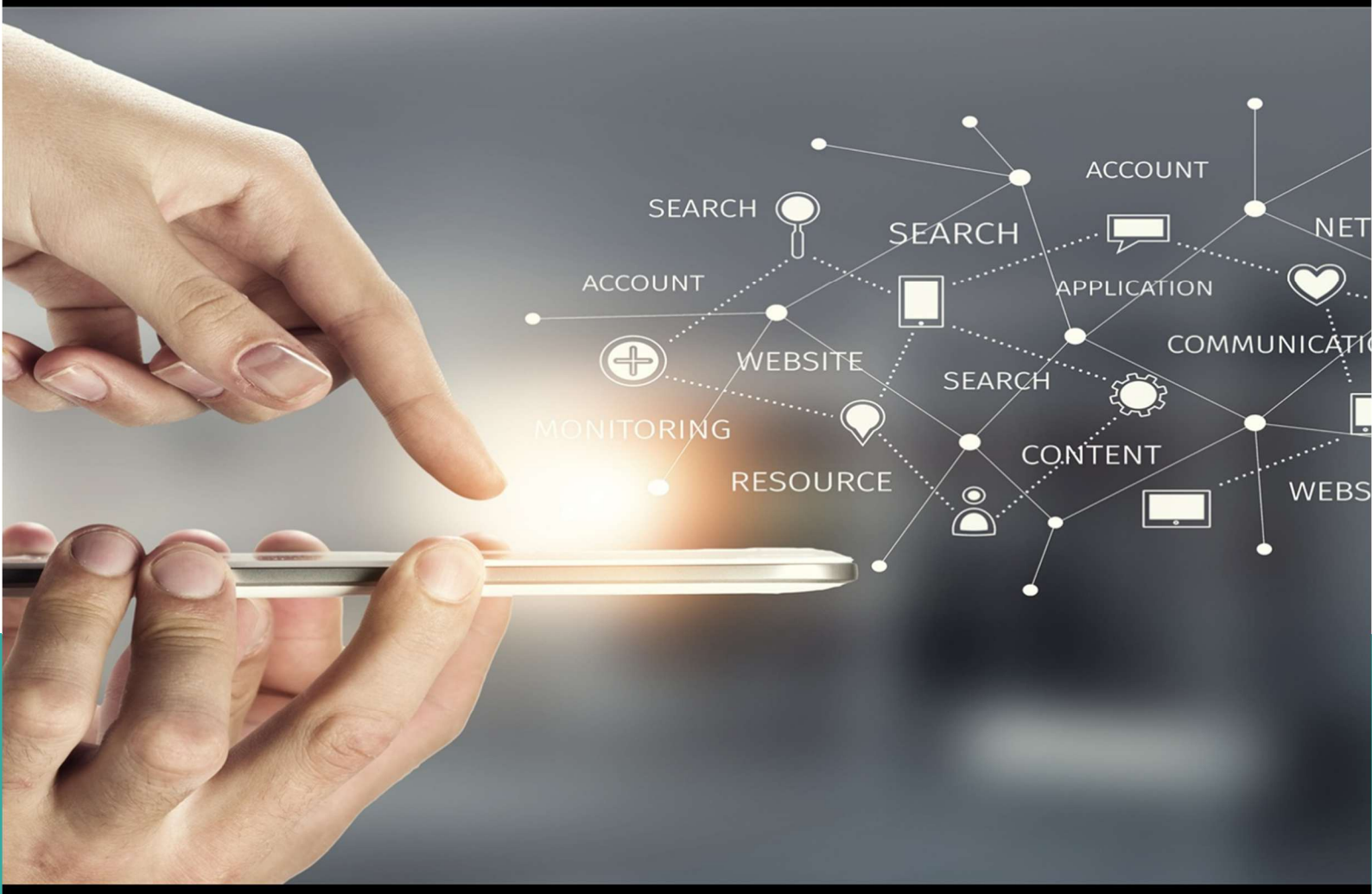
# Handleiding beleggen in Surveillance Technologie aandelen




HARM VAN WIJK

# Handleiding beleggen in Surveillance Technologie aandelen


Inleiding ..... 4
1. Motorola Solutions, Inc. (NYSE:MSI) ..... 5
2. Axon Enterprise, Inc. (NASDAQ:AXON) ..... 6
3. Palantir Technologies Inc. (NASDAQ:PLTR) ..... 6
4. Teledyne Technologies Incorporated (NYSE:TDY) ..... 7
5. L3Harris Technologies, Inc. (NYSE:LHX) ..... 7
6. Elbit Systems Ltd. (NASDAQ:ESLT) ..... 8
7. Thales S.A. (EURONEXT:HO) ..... 9
8. Hensoldt AG (XETR:HAG) ..... 9
9. Leonardo S.p.A. (MIL:LDO) ..... 10
10. Indra Sistemas, S.A. (BME:IDR) ..... 10
11. OSI Systems, Inc. (NASDAQ:OSIS) ..... 11
12. Leidos Holdings, Inc. (NYSE:LDOS) ..... 11
13. Booz Allen Hamilton Holding Corporation (NYSE:BAH) ..... 12
14. CACI International Inc (NYSE:CACI) ..... 12
15. Cognyte Software Ltd. (NASDAQ:CGNT) ..... 13
16. Cellebrite DI Ltd. (NASDAQ:CLBT) ..... 13
17. Evolv Technologies Holdings, Inc. (NASDAQ:EVLV) ..... 14
18. Clear Secure, Inc. (NYSE:YOU) ..... 14
19. Telos Corporation (NASDAQ:TLS) ..... 15
20. Mitek Systems, Inc. (NASDAQ:MITK) ..... 15
21. Allegion plc (NYSE:ALLE) ..... 16
22. Napco Security Technologies, Inc. (NASDAQ:NSSC) ..... 16
23. Alarm.com Holdings, Inc. (NASDAQ:ALRM) ..... 17
24. Arlo Technologies, Inc. (NYSE:ARLO) ..... 17
25. ADT Inc. (NYSE:ADT) ..... 18
26. Ubiquiti Inc. (NYSE:UI) ..... 18
27. Planet Labs PBC (NYSE:PL) ..... 19
28. BlackSky Technology Inc. (NYSE:BKSY) ..... 19
29. AeroVironment, Inc. (NASDAQ:AVAV) ..... 20
30. Kratos Defense & Security Solutions, Inc. (NASDAQ:KTOS) ..... 20
31. N.V. Nederlandsche Apparatenfabriek Nedap (EURONEXT:NEDAP) ..... 21
32. JENOPTIK AG (XETR:JEN) ..... 21
33. Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (BME:PSG) ..... 22
34. BigBear.ai Holdings, Inc. (NYSE:BBAI) ..... 22
35. The GEO Group, Inc. (NYSE:GEO) ..... 23
Samenvatting ..... 23
Bronnen ..... 26

Dit rapport is bedoeld ter educatie en mag niet worden gezien als een beleggingsadvies*.
**Beleggen.com beoogt altijd juiste, volledige en geactualiseerde informatie te verstrekken die is gebaseerd op bronnen die we betrouwbaar achten. We geven echter geen garantie of verklaring over de juistheid en volledigheid van die informatie (noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend). U kunt geen rechten ontlenen aan de verstrekte informatie, aanbevelingen en berekende waardes. Deze informatie is uitsluitend indicatief en aan verandering onderhevig.*

*Beleggen.com biedt alleen diensten aan in Nederland. De informatie op de Website is niet bedoeld voor bezoekers uit landen waar het aanbieden van Nederlandse financiële diensten niet is toegestaan, of waar de diensten van Beleggen.com niet verkrijgbaar zijn, zoals Amerikaanse burgers en ingezetenen. Let op: u bent zelf verantwoordelijk voor naleving van de in uw land geldende wetten en voorschriften.*

*De via/op de Website verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. Deze is ook niet bedoeld om u aan te zetten tot het (ver)kopen van een product of het afnemen van een dienst van Beleggen.com, noch als basis voor een beleggingsbeslissing.*

*De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Als u hyperlinks naar websites van derden volgt, is dat voor eigen risico. Beleggen.com aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid met betrekking tot de inhoud, het gebruik of de beschikbaarheid van die sites. We hebben de waarheidsgetrouwheid, juistheid, redelijkheid, betrouwbaarheid en volledigheid van informatie op de websites van derden niet geverifieerd.*

*Beleggen.com en andere gegevensverstrekkers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor de inhoud van de Website of de opgenomen informatie en aanbevelingen. We kunnen deze informatie altijd zonder nadere aankondiging wijzigen. Verder zijn wij niet aansprakelijk en bieden we geen waarborg voor het ononderbroken en foutloos functioneren van de Website, en voor de gevolgen van het niet kunnen, beschadigd, verkeerd of niet tijdig ontvangen of verzenden van e-mailberichten met betrekking tot een dienst van Beleggen.com. Beleggen.com is evenmin aansprakelijk voor schade of defecten die door uw bezoek aan en het gebruik van de Website kunnen ontstaan.*
*De algemene voorwaarden zijn van toepassing. Zie https://beleggen.com/algemene-voorwaarden/*

# Inleiding

Surveillancetechnologie is in 2026 uitgegroeid tot een breed en veelzijdig beleggingsthema dat zich uitstrekt van de camera aan de gevel van een woning tot satellieten die dagelijks het aardoppervlak in beeld brengen. Onder de noemer surveillance vallen in dit rapport alle technologieën waarmee mensen, voertuigen, objecten en gegevensstromen worden waargenomen, geïdentificeerd, geanalyseerd of gecontroleerd. Daartoe behoren videobewaking en beeldanalyse, biometrische identificatie en identiteitsverificatie, toegangscontrole en alarmsystemen, detectie- en screeningsapparatuur voor luchthavens en evenementen, verkeershandhaving, digitaal forensisch onderzoek, inlichtingensoftware, en sensoren voor waarneming en verkenning op het land, in de lucht en in de ruimte.

Drie ontwikkelingen bepalen het sectorbeeld in 2026. De eerste is de opmars van kunstmatige intelligentie aan de rand van het netwerk. Camera's, drones en sensoren beschikken steeds vaker over ingebouwde rekenkracht, waardoor beelden ter plaatse worden geanalyseerd in plaats van in een rekencentrum. Daardoor verschuift de waarde in de keten van hardware naar programmatuur, abonnementen en terugkerende dienstverlening. Politiekorpsen werken met realtime informatiecentra die camerabeelden, kentekenherkenning, meldkamergegevens en dronebeelden op één scherm samenbrengen, en het concept van de drone als eerste hulpverlener breidt zich in de Verenigde Staten snel uit.

De tweede ontwikkeling is de geopolitieke herschikking van de defensie- en veiligheidsuitgaven. Na de NAVO-top in Den Haag in juni 2025, waar bondgenoten zich committeerden aan een aanzienlijk hogere uitgavennorm voor defensie en veiligheid, investeren Europese landen fors in radar, optronica, verkenningssatellieten, onbemande systemen en drone-afweer. De oorlog in Oekraïne heeft bovendien aangetoond hoe bepalend persistente waarneming op het slagveld is geworden.

De derde ontwikkeling is de ontkoppeling van Westerse en Chinese toeleveringsketens. De Verenigde Staten weren Chinese camerafabrikanten zoals Hikvision en Dahua uit overheidsaanbestedingen en uit de goedkeuringsprocedures van de telecomtoezichthouder, wat ruimte creëert voor Westerse, Japanse, Koreaanse en Israëlische aanbieders.

Tegenover deze groeidrijvers staan wezenlijke maatschappelijke en juridische risico's. Surveillancetechnologie raakt aan grondrechten zoals privacy, vrijheid van vergadering en non-discriminatie. In de Europese Unie is de AI-verordening van kracht, die realtime biometrische identificatie op afstand in openbare ruimten door rechtshandhavers grotendeels verbiedt en strenge eisen stelt aan systemen met een hoog risico. Ook in de Verenigde Staten nemen staten en steden eigen beperkingen aan, bijvoorbeeld voor gezichtsherkenning, kentekencamera's en de opslag van locatiegegevens.

Voor beleggers betekent dit dat regelgeving, reputatie en politieke besluitvorming in deze sector minstens zo zwaar wegen als technologische voorsprong. Een groot deel van de omzet

in de sector is bovendien afkomstig van overheden, waardoor begrotingscycli, aanbestedingsprocedures en politieke prioriteiten de omzetontwikkeling sterk beïnvloeden.

Voor de beoordeling van de ondernemingen in dit rapport wordt het vijffactorenmodel van Fama en French als analytisch kader gebruikt. Dit model verklaart rendementsverschillen tussen aandelen aan de hand van marktrisico, omvang (SMB), waardering (HML), winstgevendheid (RMW) en investeringsgedrag (CMA). In een sector waar veel jonge, snelgroeiende en verlieslatende bedrijven naast gevestigde defensieconcerns staan, verdienen vooral de factoren winstgevendheid en investeringsgedrag aandacht.

Ondernemingen met een robuuste, structurele winstgevendheid en een terughoudend investeringsbeleid gedragen zich historisch anders dan ondernemingen die verlies lijden, structureel negatieve vrije kasstromen kennen of hun balans en aandelenaantal agressief laten groeien. Waar dergelijke kenmerken van toepassing zijn, wordt dat in de bedrijfsanalyses neutraal benoemd.

De selectie in dit rapport is beperkt tot ondernemingen die beursgenoteerd zijn in euro of Amerikaanse dollar en die over een meerjarige, ononderbroken koershistorie beschikken. Recente beursgangen, recent afgesplitste ondernemingen en bedrijven waarvoor een overname in voorbereiding is, zijn niet opgenomen. In de slotbeschouwing wordt toegelicht welke bekende namen om die redenen buiten de selectie zijn gebleven. Het rapport bevat bewust geen actuele koersen, waarderingsmaatstaven of kwartaalcijfers, zodat het gedurende het gehele jaar als naslagwerk bruikbaar blijft.

## 1. Motorola Solutions, Inc. (NYSE:MSI)

Motorola Solutions is de grootste gespecialiseerde leverancier van communicatie- en veiligheidstechnologie voor hulpdiensten ter wereld. Het bedrijf is voortgekomen uit het historische Motorola-concern en richt zich sinds de splitsing van 2011 volledig op overheden, hulpdiensten en zakelijke klanten. De onderneming verdeelt haar activiteiten over twee segmenten: producten en systeemintegratie enerzijds, en programmatuur en dienstverlening anderzijds. Naast de bekende portofoons en communicatienetwerken voor politie, brandweer en ambulance heeft Motorola Solutions zich via een reeks overnames ontwikkeld tot een van de grootste aanbieders van videobeveiliging in de Westerse wereld.

Het videoportfolio omvat onder meer Avigilon, overgenomen in 2018, het camerabedrijf Pelco en de kentekenherkenningstechnologie van Vigilant. Daarnaast levert het bedrijf bodycamera’s, voertuigcamera’s, meldkamersoftware en het platform CommandCentral, dat gegevens uit verschillende bronnen samenbrengt voor politiediensten. Met de overname van Silvus Technologies in 2025 verwierf Motorola Solutions bovendien technologie voor mobiele maasnetwerken die onder meer worden gebruikt voor de communicatie tussen drones, voertuigen en eenheden op afgelegen of betwiste locaties.

Vanuit het perspectief van het Fama-French-model scoort Motorola Solutions sterk op winstgevendheid, met een hoog aandeel terugkerende omzet uit onderhoudscontracten en abonnementen. Het bedrijf combineert dividenduitkeringen met inkoop van eigen aandelen, maar heeft ook aanzienlijke schulden aangetrokken om overnames te financieren. De afhankelijkheid van overheidsbudgetten, de integratie van overgenomen bedrijven en het maatschappelijke debat over kentekenherkenning en videobewaking zijn de belangrijkste aandachtspunten.

## 2. Axon Enterprise, Inc. (NASDAQ:AXON)

Axon Enterprise werd in 1993 opgericht als TASER International en veranderde in 2017 van naam om de verschuiving van stroomstootwapens naar een breder technologieplatform voor rechtshandhaving tot uitdrukking te brengen. Het bedrijf is marktleider in bodycamera's voor politiediensten in de Verenigde Staten en levert daarnaast voertuigcamera's, stroomstootwapens en het digitale bewijsplatform Axon Evidence, waarin beeldmateriaal veilig wordt opgeslagen, beheerd en gedeeld met justitie.

De afgelopen jaren heeft Axon zijn platform aanzienlijk uitgebreid. Met de overname van Fusus in 2024 verwierf het bedrijf technologie voor realtime informatiecentra, waarmee camera's van overheden, bedrijven en burgers in één omgeving worden ontsloten. Eveneens in 2024 werd Dedrone overgenomen, een specialist in de detectie en afweer van drones. Daarnaast introduceerde Axon toepassingen van kunstmatige intelligentie, zoals het automatisch opstellen van conceptpolitierapporten op basis van bodycamerabeelden. Het verdienmodel is grotendeels gebaseerd op meerjarige abonnementen waarin hardware, opslag en programmatuur worden gebundeld.

Axon kenmerkt zich door een hoge omzetgroei en een groeiend aandeel terugkerende omzet, wat het bedrijf in het groeisegment van de markt positioneert. In termen van het Fama-French-model ligt de nadruk eerder op groei dan op waarde, en de waardering is historisch hoog geweest. Risico's liggen in de afhankelijkheid van lokale overheidsbudgetten in de Verenigde Staten, juridische procedures rond stroomstootwapens en de toenemende maatschappelijke discussie over de inzet van kunstmatige intelligentie in de politiepraktijk.

## 3. Palantir Technologies Inc. (NASDAQ:PLTR)

Palantir Technologies werd in 2003 opgericht en ontwikkelt programmatuur waarmee organisaties grote, versnipperde gegevensverzamelingen kunnen integreren, analyseren en omzetten in operationele beslissingen. Het bedrijf heeft zijn wortels in de Amerikaanse inlichtingengemeenschap, en het platform Gotham wordt gebruikt door defensie-, inlichtingen- en opsporingsdiensten. Daarnaast bedient Palantir het bedrijfsleven met het platform Foundry en sinds 2023 met het Artificial Intelligence Platform, waarmee taalmodellen worden gekoppeld aan bedrijfsgegevens. De aandelen gingen in 2020 via een directe notering naar de beurs en verhuisden eind 2024 van de New York Stock Exchange naar Nasdaq.

Binnen het surveillancethema neemt Palantir een bijzondere positie in. Het bedrijf levert onder meer het Maven Smart System aan het Amerikaanse ministerie van Defensie, dat beelden en sensorgegevens analyseert om doelen te identificeren, en werkt voor verschillende Amerikaanse en Europese veiligheidsdiensten. Tegelijkertijd staat Palantir geregeld in het middelpunt van het publieke debat over privacy, de verwerking van gegevens van burgers en contracten met immigratiediensten.

Palantir is sinds 2023 winstgevend op basis van algemeen aanvaarde boekhoudnormen en beschikt over een sterke balans zonder noemenswaardige schulden. De omzetgroei is de afgelopen jaren versneld, vooral door de commerciële activiteiten in de Verenigde Staten. Volgens het Fama-French-kader is Palantir een uitgesproken groeiaandeel met een waardering die historisch ver boven het marktgemiddelde lag, wat de koers gevoelig maakt voor veranderingen in groeiverwachtingen. Aandelen gerelateerde beloningen voor werknemers vormen een structureel aandachtspunt.

## 4. Teledyne Technologies Incorporated (NYSE:TDY)

Teledyne Technologies is een Amerikaans technologieconcern dat gespecialiseerd is in sensoren, camera's, instrumentatie en elektronica voor industriële, wetenschappelijke, ruimtevaart- en defensietoepassingen. Het bedrijf staat bekend om een gedisciplineerde overnamestrategie waarbij nichebedrijven met hoogwaardige technologie worden samengebracht. De grootste overname in de geschiedenis van het concern was die van FLIR Systems in 2021, waarmee Teledyne een wereldwijde leider in thermische beeldvorming werd.

Via FLIR levert Teledyne warmtebeeldcamera's voor grensbewaking, havenbeveiliging, brandweer, industriële inspectie en defensie, evenals miniatuurdrones zoals de Black Hornet die door tal van krijgsmachten worden gebruikt voor verkenning op korte afstand. Daarnaast produceert het bedrijf via Teledyne e2v en Teledyne DALSA beeldsensoren en camera's voor ruimtevaart, astronomie en machinaal zicht. Ook onderwatersystemen en akoestische sensoren voor maritieme bewaking maken deel uit van het portfolio.

Teledyne combineert stabiele winstmarges met een sterke vrije kasstroom, wat gunstig is vanuit de RMW-factor van het Fama-French-model. Het bedrijf keert geen dividend uit en zet de kasstroom vooral in voor schuldaflossing en overnames. Het overnamebeleid brengt integratierisico's met zich mee, terwijl een deel van de activiteiten gevoelig is voor de industriële conjunctuur en exportbeperkingen op geavanceerde thermische technologie.

## 5. L3Harris Technologies, Inc. (NYSE:LHX)

L3Harris Technologies ontstond in 2019 uit de fusie van L3 Technologies en Harris Corporation en is een van de grootste defensieconcerns van de Verenigde Staten. Waar traditionele defensiebedrijven vooral platforms zoals vliegtuigen en schepen bouwen, ligt de nadruk bij L3Harris op sensoren, communicatie, elektronische oorlogvoering en

ruimtevaartsystemen. Met de overname van Aerojet Rocketdyne in 2023 werd daar de productie van raketmotoren aan toegevoegd.

Op het gebied van waarneming en verkenning levert L3Harris satellieten en ruimtesensoren, waaronder systemen voor het vroegtijdig detecteren en volgen van raketten, en voorziet het zakenjets van verkenningsapparatuur voor inlichtingen-, bewakings- en verkenningsmissies. Daarnaast produceert het bedrijf elektro-optische camerasystemen, tactische radio's en systemen voor het onderscheppen en analyseren van signalen. Deze activiteiten maken het concern een belangrijke toeleverancier voor Amerikaanse en geallieerde inlichtingendiensten. L3Harris kent een solide winstgevendheid en een lange traditie van dividenduitkeringen, maar de omvangrijke overnames hebben de schuldpositie vergroot.

Vanuit het Fama-French-perspectief betreft het een groot, gevestigd fonds met een gematigde groei en een waardering die dichter bij het marktgemiddelde ligt dan die van softwarebedrijven in de sector. Risico's zijn de afhankelijkheid van de Amerikaanse defensiebegroting, vaste-prijscontracten met kostenoverschrijdingen en de complexiteit van grote ruimtevaartprogramma's.

## 6. Elbit Systems Ltd. (NASDAQ:ESLT)

Elbit Systems is het grootste beursgenoteerde defensieconcern van Israël, met een notering aan zowel de beurs van Tel Aviv als Nasdaq. Het bedrijf ontwikkelt een breed scala aan defensie- en veiligheidssystemen, waaronder onbemande luchtvaartuigen, elektro-optische systemen, elektronische oorlogvoering, artillerie en vluchtsimulatie. Elbit beschikt over omvangrijke dochterondernemingen in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk en verschillende Europese landen, waardoor het een aanzienlijk deel van zijn productie buiten Israël kan uitvoeren.

Voor het surveillancethema zijn met name de Hermes-drones, de nachtzicht- en doelopsporingssystemen en de grensbewakingsoplossingen relevant. Elbit leverde onder meer vaste observatietorens met radar en camera's voor de bewaking van de Amerikaanse zuidgrens en is actief in systemen voor kustbewaking en de beveiliging van kritieke infrastructuur. De ervaringen uit de conflicten in de regio worden snel vertaald naar productontwikkeling, onder meer op het gebied van drone-afweer.

Elbit profiteert van een historisch hoge orderportefeuille als gevolg van de verhoogde defensie-uitgaven in Israël en Europa. De winstmarges liggen lager dan bij gespecialiseerde softwarebedrijven, wat kenmerkend is voor een systeemintegrator. Beleggers dienen rekening te houden met geopolitieke risico's, reputatierisico's en het feit dat sommige Europese overheden en institutionele beleggers terughoudend zijn ten aanzien van Israëlische defensieleveranciers.

## 7. Thales S.A. (EURONEXT:HO)

Thales is een Frans technologieconcern dat actief is in defensie, luchtvaart, ruimtevaart, cyberbeveiliging en digitale identiteit. De Franse staat is de grootste aandeelhouder. Het concern levert radars, sonar, communicatiesystemen, optronica en luchtverdedigingssystemen aan krijgsmachten wereldwijd en neemt via joint ventures een belangrijke positie in de Europese satellietindustrie in.

Binnen het surveillancethema is vooral de divisie voor digitale identiteit en beveiliging van belang, die grotendeels voortkomt uit de overname van Gemalto in 2019. Thales levert biometrische systemen voor grenscontrole, elektronische paspoorten en identiteitskaarten, systemen voor vingerafdruk- en gezichtsherkenning voor politiediensten, en digitale identiteitsoplossingen voor overheden en banken. Met de overname van Imperva in 2023 werd de cyberbeveiligingstak versterkt. Daarnaast levert Thales radars voor kust- en luchtruimbewaking, waarvan een deel wordt ontwikkeld en geproduceerd in Hengelo.

Thales combineert een stabiele winstgevendheid met een gematigde dividenduitkering en profiteert van de hogere Europese defensie-uitgaven. Vanuit het Fama-French-perspectief gaat het om een groot, kwalitatief fonds met een gezonde kasstroom. Aandachtspunten zijn de politieke invloed van de Franse staat, de cycliciteit van de civiele luchtvaart en de concurrentie in de ruimtevaartsector.

## 8. Hensoldt AG (XETR:HAG)

Hensoldt is een Duitse specialist in sensoren voor defensie en veiligheid. Het bedrijf werd in 2017 afgesplitst van Airbus en is sinds september 2020 genoteerd aan de beurs van Frankfurt. De Duitse staat en het Italiaanse Leonardo zijn belangrijke aandeelhouders. Hensoldt richt zich op radar, optronica, elektronische oorlogvoering en het samenvoegen van sensorgegevens tot een samenhangend situatiebeeld.

Het productportfolio omvat onder meer luchtverdedigingsradars, systemen voor het detecteren van drones, periscopen en richtsystemen voor pantservoertuigen, nachtzichtapparatuur en systemen voor de passieve opsporing van radio-uitzendingen. Met de overname van ESG in 2022 werd het aanbod in systeemintegratie en programmatuur versterkt. De vraag naar luchtverdedigingsradars is sinds de Russische invasie in Oekraïne sterk toegenomen, en Hensoldt is betrokken bij tal van Duitse en Europese moderniseringsprogramma’s.

Hensoldt beschikt over een historisch grote orderportefeuille en een stijgende winstgevendheid, maar draagt nog altijd een aanzienlijke schuldenlast mee uit de periode van private-equity-eigendom. De koershistorie is met de notering sinds 2020 relatief kort maar ononderbroken. Risico’s liggen in de uitvoering van grote programma’s, de capaciteit van de toeleveringsketen en de afhankelijkheid van Duitse aanbestedingsbesluiten.

## 9. Leonardo S.p.A. (MIL:LDO)

Leonardo is het grootste defensie- en luchtvaartconcern van Italië, waarin de Italiaanse staat een substantieel belang houdt. Het bedrijf is actief in helikopters, defensie-elektronica, vliegtuigbouw, cyberbeveiliging en ruimtevaart. Leonardo bezit een meerderheidsbelang in het Amerikaanse Leonardo DRS en neemt samen met Thales deel in de ruimtevaartallianties Thales Alenia Space en Telespazio.

De divisie elektronica vormt het hart van de surveillanceactiviteiten. Leonardo levert radarsystemen voor gevechtsvliegtuigen en marineschepen, sensoren voor maritieme patrouillevliegtuigen, infraroodsystemen, systemen voor elektronische oorlogvoering en oplossingen voor grens- en kustbewaking. Daarnaast is het concern betrokken bij Europese programma's voor aardobservatie en bij de ontwikkeling van een nieuwe generatie gevechtsvliegtuigen samen met het Verenigd Koninkrijk en Japan.

Leonardo heeft de afgelopen jaren de schuldpositie verbeterd en de winstgevendheid verhoogd, mede dankzij de stijgende vraag naar defensie-elektronica. Vanuit het Fama-French-model valt het aandeel historisch eerder in de waardehoek dan veel Amerikaanse sectorgenoten. Risico's zijn de politieke invloed van de Italiaanse staat, de complexiteit van internationale samenwerkingsprogramma's en de lagere marges in de civiele luchtvaarttak.

## 10. Indra Sistemas, S.A. (BME:IDR)

Indra Sistemas, dat zich commercieel presenteert als Indra Group, is een Spaans technologie- en defensieconcern waarin de Spaanse staatsholding SEPI de grootste aandeelhouder is. Het bedrijf is actief in defensie, luchtverkeersleiding, mobiliteit, ruimtevaart en via de dochter Minsait in informatietechnologie en digitale dienstverlening. Indra behoort wereldwijd tot de grootste leveranciers van systemen voor luchtverkeersleiding.

Op het gebied van surveillance levert Indra militaire en civiele radars, systemen voor lucht- en kustbewaking, oplossingen voor grenscontrole en drone-afweer, en programmatuur voor commando- en controlecentra. Het bedrijf is betrokken bij grote Europese defensieprogramma's en profiteert van de forse verhoging van de Spaanse defensiebegroting. In 2026 stond Indra in het teken van bestuurlijke onrust rond een mogelijke samenvoeging met het familiebedrijf Escribano Mechanical & Engineering, waarbij de Spaanse staat als aandeelhouder een sturende rol speelde.

Indra heeft de winstgevendheid de afgelopen jaren stapsgewijs verbeterd en de balans versterkt. De combinatie van defensie, luchtverkeersleiding en informatietechnologie zorgt voor spreiding, maar ook voor een lager margeprofiel in de IT-dienstverlening. Bestuurlijke stabiliteit, de rol van de staat en de uitvoering van grote overheidscontracten zijn de belangrijkste aandachtspunten.

## 11. OSI Systems, Inc. (NASDAQ:OSIS)

OSI Systems is een Amerikaanse onderneming die in 1987 werd opgericht en actief is in beveiligingsscreening, opto-elektronisch en medische bewakingsapparatuur. De grootste divisie is Rapiscan Systems, een wereldwijde leverancier van röntgen- en computertomografiescanners voor bagage, vracht, voertuigen en personen. De opto-elektronicatak levert onderdelen aan zowel de eigen divisies als externe klanten. Rapiscan levert systemen aan luchthavens, douanediensten, grensposten, gevangenissen en beveiligde gebouwen.

Een belangrijk deel van de activiteiten bestaat uit langdurige contracten waarbij OSI Systems niet alleen apparatuur levert, maar ook het volledige screeningproces bij havens en grensovergangen uitvoert. Dergelijke turnkeycontracten, onder meer in Latijns-Amerika en het Midden-Oosten, zorgen voor meerjarige omzetzichtbaarheid. Daarnaast ontwikkelt het bedrijf systemen voor de detectie van explosieven en verdovende middelen.

OSI Systems kent een stabiele winstgevendheid, maar de omzet is gevoelig voor de timing van grote overheidsorders, wat tot schommelingen in de kwartaalresultaten leidt. Vanuit het Fama-French-perspectief betreft het een middelgroot fonds met een gematigde waardering. De concentratie van omzet bij enkele grote overheidsklanten en de afhankelijkheid van internationale contracten in politiek gevoelige regio’s vormen aandachtspunten.

## 12. Leidos Holdings, Inc. (NYSE:LDOS)

Leidos is een van de grootste technologiedienstverleners voor de Amerikaanse overheid en richt zich op defensie, inlichtingen, binnenlandse veiligheid, gezondheidszorg en civiele overheidsdiensten. Het bedrijf ontstond in 2013 uit de splitsing van SAIC en verdubbelde in omvang door de overname van het overheidsdienstenbedrijf van Lockheed Martin in 2016.

In 2020 nam Leidos de activiteiten op het gebied van beveiligingsdetectie en automatisering van L3Harris over, waardoor het bedrijf een belangrijke leverancier werd van bagagescanners en personenscanners voor luchthavens wereldwijd, waaronder in Europa. Daarnaast levert Leidos inlichtingenanalyse, signaalverwerking, sensoren voor verkenning en systemen voor de screening van vracht en voertuigen. Ook ontwikkelt het bedrijf onbemande maritieme systemen en ondersteunt het ruimtevaartprogramma’s.

Leidos kenmerkt zich door een grote, gediversifieerde orderportefeuille en een stabiele vrije kasstroom, waarmee dividend wordt uitgekeerd en eigen aandelen worden ingekocht. De marges zijn kenmerkend voor een dienstverlener en liggen lager dan bij producten- of softwarebedrijven. Aandachtspunten zijn de afhankelijkheid van Amerikaanse federale budgetten, de concurrentie bij heraanbestedingen en het risico van begrotingsimpasses.

## 13. Booz Allen Hamilton Holding Corporation (NYSE:BAH)

Booz Allen Hamilton is een Amerikaans advies- en technologiebedrijf met een geschiedenis die teruggaat tot 1914. Het bedrijf werkt vrijwel uitsluitend voor de Amerikaanse overheid, met name voor het ministerie van Defensie, de inlichtingengemeenschap en civiele departementen. Booz Allen positioneert zich als leverancier van kunstmatige intelligentie, cyberbeveiliging en digitale transformatie voor overheidsmissies.

Binnen het surveillancethema is Booz Allen vooral relevant als dienstverlener aan inlichtingendiensten, waaronder ondersteuning bij gegevensanalyse, signaalinlichtingen, cyberoperaties en de ontwikkeling van analysesystemen. Het bedrijf beschikt over een groot aantal medewerkers met hoge veiligheidsmachtigingen, wat een belangrijke toetredingsdrempel vormt voor concurrenten. In 2025 werd de civiele tak getroffen door bezuinigingen op federale adviesopdrachten, waarna het bedrijf een reorganisatie doorvoerde en de nadruk verder verschoof naar defensie en inlichtingen.

Booz Allen kent een hoge rentabiliteit op het geïnvesteerd vermogen en keert dividend uit, maar draagt ook een aanzienlijke schuldenlast. Het boekjaar loopt tot eind maart. Risico's zijn de gevoeligheid voor politieke keuzes in Washington, de druk op tarieven van adviesdiensten en de concurrentie om schaars, gescreend personeel.

## 14. CACI International Inc (NYSE:CACI)

CACI International is een Amerikaanse leverancier van technologie en dienstverlening voor defensie, inlichtingen en binnenlandse veiligheid. Het bedrijf werd in 1962 opgericht en heeft zich in de afgelopen decennia ontwikkeld van een IT-dienstverlener tot een onderneming met een groeiend aandeel eigen technologie, met name op het gebied van signaalinlichtingen en elektronische oorlogvoering.

CACI ontwikkelt systemen waarmee radio- en radarsignalen worden opgevangen, gelokaliseerd en verstoord, waaronder toepassingen voor drone-afweer. Via overnames zoals Azure Summit Technology en Applied Insight heeft het bedrijf zijn capaciteiten in radiofrequentietechnologie en cloudoplossingen voor geclassificeerde omgevingen uitgebreid. Daarnaast levert CACI optische communicatie voor satellieten en ondersteunt het inlichtingendiensten bij gegevensanalyse en missiesystemen.

CACI kent een stabiele omzetgroei en een gezonde kasstroom, en keert geen dividend uit, waardoor de kasstroom vooral wordt aangewend voor overnames en schuldaflossing. Vanuit het Fama-French-perspectief combineert het bedrijf een redelijke winstgevendheid met een actieve investerings- en overnamestrategie. Aandachtspunten zijn de integratie van overnames en de afhankelijkheid van Amerikaanse defensie- en inlichtingenbudgetten.

## 15. Cognyte Software Ltd. (NASDAQ:CGNT)

Cognyte Software is een Israëlische ontwikkelaar van programmatuur voor onderzoeksanalyse ten behoeve van rechtshandhaving, nationale veiligheid en inlichtingendiensten. Het bedrijf werd in februari 2021 afgesplitst van Verint Systems en is sindsdien zelfstandig genoteerd aan Nasdaq. Cognyte bedient honderden overheidsklanten in meer dan honderd landen.

De oplossingen van Cognyte stellen opsporings- en inlichtingendiensten in staat om grote hoeveelheden gegevens uit uiteenlopende bronnen te verzamelen en te analyseren, waaronder rechtmatig onderschepte communicatie, openbare bronnen op internet, netwerkgegevens en digitaal bewijsmateriaal. Met behulp van kunstmatige intelligentie en machinaal leren worden verbanden zichtbaar gemaakt tussen personen, locaties en gebeurtenissen. In 2025 breidde het bedrijf zijn aanwezigheid in de Verenigde Staten uit met de overname van GroupSense, een specialist in dreigingsinformatie.

Na een moeilijke periode na de afsplitsing heeft Cognyte de winstgevendheid verbeterd en een schuldvrije balans behouden. De onderneming opereert echter in een gevoelig marktsegment, waarin reputatierisico’s een grote rol spelen. Zo werd Cognyte in 2021 in een rapport van Meta genoemd in verband met het gebruik van nepaccounts. Exportregels, de keuze van klanten in landen met een zwakke rechtsstaat en de beperkte omvang van het bedrijf zijn belangrijke aandachtspunten.

## 16. Cellebrite DI Ltd. (NASDAQ:CLBT)

Cellebrite is een Israëlische specialist in digitaal forensisch onderzoek. Het bedrijf ontwikkelt technologie waarmee opsporingsdiensten, defensieorganisaties en bedrijven op rechtmatige wijze gegevens kunnen ontsluiten uit smartphones, computers en cloudomgevingen. Cellebrite is sinds augustus 2021 genoteerd aan Nasdaq na een fusie met een beursgenoteerde overnamevennootschap.

Het bekendste product is de UFED-lijn, waarmee gegevens uit vergrendelde of beschadigde mobiele telefoons worden uitgelezen. Daarnaast biedt Cellebrite analyseprogrammatuur, een platform voor het beheren en delen van digitaal bewijs en oplossingen voor de samenwerking tussen opsporingsdiensten en het openbaar ministerie. In 2025 nam het bedrijf Corellium over, een specialist in de virtualisatie van mobiele besturingssystemen. Volgens Cellebrite is de smartphone in de overgrote meerderheid van strafrechtelijke onderzoeken inmiddels de belangrijkste bron van digitaal bewijs.

Het bedrijf heeft de overgang naar een abonnementsmodel grotendeels afgerond, wat zich vertaalt in een groeiende terugkerende omzet en een sterke vrije kasstroom. Vanuit het Fama-French-perspectief combineert Cellebrite een kleine tot middelgrote omvang met een stijgende winstgevendheid. Aandachtspunten zijn de wapenwedloop met de beveiliging van

telefoonfabrikanten, het risico van misbruik door klanten in autoritaire landen en het publieke debat over de toegang tot versleutelde gegevens.

## 17. Evolv Technologies Holdings, Inc. (NASDAQ:EVLV)

Evolv Technologies ontwikkelt screeningsystemen die met behulp van sensoren en kunstmatige intelligentie wapens detecteren bij personen die een gebouw of evenemententerrein betreden, zonder dat bezoekers hun tassen hoeven te legen of in een rij door een klassieke metaaldetector hoeven te lopen. Het bedrijf is sinds juli 2021 genoteerd aan Nasdaq na een fusie met een beursgenoteerde overnamevennootschap.

De systemen van Evolv worden gebruikt in stadions, concertzalen, pretparken, ziekenhuizen en scholen, voornamelijk in de Verenigde Staten. Het verdienmodel is gebaseerd op abonnementen waarbij de klant een vaste vergoeding per jaar betaalt voor het gebruik van de apparatuur, programmatuur en ondersteuning. Het bedrijf breidt zijn aanbod uit met oplossingen voor de screening van tassen en uitbreiding naar internationale markten.

Evolv groeit snel, maar heeft historisch verlies geleden en kent daardoor een zwakke score op de RMW-factor van het Fama-French-model. In 2024 kwam het bedrijf onder vuur te liggen toen de Amerikaanse Federal Trade Commission bezwaar maakte tegen de marketingclaims over de detectiecapaciteit, wat resulteerde in een schikking, en werden eerdere jaarcijfers herzien. De betrouwbaarheid van de detectie, juridische risico’s en de weg naar duurzame winstgevendheid zijn de belangrijkste aandachtspunten.

## 18. Clear Secure, Inc. (NYSE:YOU)

Clear Secure exploiteert een biometrisch identiteitsplatform dat in de Verenigde Staten vooral bekend is van de versnelde beveiligingsdoorgang op luchthavens. Leden van CLEAR Plus laten hun identiteit verifiëren met behulp van irisscans of gezichtsherkenning en slaan daarmee de handmatige identiteitscontrole over. Het bedrijf is sinds juni 2021 genoteerd aan de New York Stock Exchange.

Naast de luchthavenactiviteiten breidt Clear Secure zijn platform uit naar stadions, het verifiëren van identiteiten voor werkgevers, zorginstellingen en onlineplatforms, en de inschrijving voor het TSA Pre Check-programma. De onderneming positioneert zich daarmee als aanbieder van een herbruikbare, geverifieerde digitale identiteit, die met name in een tijd van identiteitsfraude met behulp van kunstmatige intelligentie aan belang wint.

Clear Secure is winstgevend, beschikt over een sterke kasstroom en keert een deel daarvan uit via dividend en inkoop van eigen aandelen. Het bedrijf kent een structuur met meerdere aandelenklassen, waarbij de oprichters een groot deel van de stemrechten in handen hebben. Risico’s zijn de afhankelijkheid van de verhouding met de Amerikaanse luchtvaartbeveiligingsdienst, concurrentie van door de overheid aangeboden digitale identiteitsoplossingen en privacy bezwaren rond biometrische gegevens.

## 19. Telos Corporation (NASDAQ:TLS)

Telos Corporation is een Amerikaanse leverancier van oplossingen voor cyberbeveiliging, beveiligde communicatie en identiteitsbeheer, met een klantenbestand dat grotendeels bestaat uit Amerikaanse federale overheidsdiensten en streng gereguleerde ondernemingen. Het bedrijf is sinds november 2020 genoteerd aan Nasdaq.

Voor het surveillancethema is vooral het segment Telos ID relevant. Telos verzorgt de inschrijving voor het TSA PreCheck-programma, waarbij reizigers hun vingerafdrukken en identiteitsgegevens laten registreren, en levert diensten voor biometrische antecedentenonderzoeken, onder meer voor de luchtvaartsector en het Amerikaanse ministerie van Defensie. Daarnaast ontwikkelt Telos het Xacta-platform, waarmee organisaties hun naleving van beveiligingsvoorschriften beheren, en levert het beveiligde netwerken voor militaire en inlichtingenklanten.

Na een aantal verlieslatende jaren heeft Telos de kostenstructuur verlaagd en de winstgevendheid op basis van gecorrigeerde maatstaven aanzienlijk verbeterd, gedragen door de groei van de identiteitsprogramma's. Het bedrijf beschikt over een kaspositie zonder noemenswaardige schulden en koopt eigen aandelen in. Vanuit het Fama-French-perspectief gaat het om een klein fonds in een overgangsfase. Aandachtspunten zijn de afhankelijkheid van enkele grote overheidsprogramma's, de seizoensgevoeligheid van inschrijvingen en de bestuurlijke continuïteit.

## 20. Mitek Systems, Inc. (NASDAQ:MITK)

Mitek Systems is een Amerikaanse specialist in digitale identiteitsverificatie en fraudebestrijding. Het bedrijf is van oudsher bekend als ontwikkelaar van de technologie waarmee consumenten via de camera van hun smartphone cheques kunnen inleveren bij hun bank, een toepassing die door een groot deel van de Amerikaanse banken wordt gebruikt.

Sinds een reeks overnames, waaronder ID R&D, een ontwikkelaar van biometrische technologie voor stem- en gezichtsherkenning met echtheidsdetectie, richt Mitek zich in toenemende mate op het vaststellen van de identiteit van personen bij het openen van rekeningen en het uitvoeren van transacties. De oplossingen controleren of identiteitsdocumenten echt zijn, of een gezicht overeenkomt met de pasfoto en of er sprake is van een levend persoon in plaats van een masker, foto of door kunstmatige intelligentie gegenereerd beeld. Meer dan zevenduizend organisaties maken gebruik van de technologie van Mitek.

Mitek is winstgevend en genereert een stabiele operationele kasstroom, onder meer uit de volwassen activiteiten in chequeverificatie. In 2026 werd de kapitaalstructuur vereenvoudigd door de aflossing van converteerbare obligaties, en het bedrijf heeft een programma voor de inkoop van eigen aandelen. Aandachtspunten zijn de concentratie van omzet bij grote

financiële instellingen, de felle concurrentie in identiteitsverificatie en de technologische wapenwedloop met fraudeurs.

## 21. Allegion plc (NYSE:ALLE)

Allegion is een wereldwijde leverancier van sloten, deursluitingen en elektronische toegangscontrole. Het bedrijf werd in 2013 afgesplitst van Ingersoll Rand en is gevestigd in Ierland, met een notering aan de New York Stock Exchange. Bekende merken zijn onder meer Schlage, Von Duprin, LCN, CISA en Interflex.

Hoewel Allegion vooral bekendstaat om mechanische sloten, groeit het aandeel elektronische en verbonden toegangsoplossingen gestaag. Het bedrijf levert elektronische sloten, kaartlezers, systemen voor mobiele toegangsbewijzen via de smartphone en programmatuur voor het beheer van toegangsrechten in kantoren, scholen, ziekenhuizen en woongebouwen. Toegangscontrole vormt samen met videobewaking de kern van de fysieke beveiliging van gebouwen, en de integratie tussen beide domeinen neemt toe. Allegion vult zijn portfolio regelmatig aan met kleinere overnames.

Allegion kenmerkt zich door hoge en stabiele winstmarges, een sterke prijszettingsmacht en een gestage vrije kasstroom, wat gunstig is vanuit de RMW-factor van het Fama-French-model. Het bedrijf keert dividend uit en koopt eigen aandelen in. De omzet is gevoelig voor de ontwikkeling van de woning- en utiliteitsbouw, met name in de Verenigde Staten, terwijl de concurrentie in elektronische toegangscontrole toeneemt.

## 22. Napco Security Technologies, Inc. (NASDAQ:NSSC)

Napco Security Technologies is een Amerikaanse fabrikant van inbraakalarmen, brandmeldsystemen, toegangscontrole en elektronische sloten. Het bedrijf werd in 1969 opgericht en verkoopt zijn producten voornamelijk via installateurs en beveiligingsdealers. Bekende merken zijn Alarm Lock, Marks USA en Continental Access.

Een groeiend deel van de omzet bestaat uit terugkerende inkomsten uit de communicatiediensten van het merk StarLink. Deze apparaten verzenden alarmsignalen via mobiele netwerken naar meldkamers, ter vervanging van traditionele telefoonlijnen die in de Verenigde Staten geleidelijk worden uitgefaseerd. Daarnaast levert Napco sloten en toegangssystemen aan scholen, waar de vraag naar beveiliging tegen geweldsincidenten sterk is toegenomen.

De terugkerende dienstverlening kent zeer hoge brutomarges en zorgt voor een stabiele basis onder de resultaten. Napco heeft geen noemenswaardige schulden en keert dividend uit. In 2022 moest het bedrijf eerdere kwartaalcijfers herzien als gevolg van boekhoudkundige fouten in de voorraadwaardering, wat leidde tot verbeteringen in de interne beheersing. Aandachtspunten zijn de afhankelijkheid van de Amerikaanse markt, de schommelingen in de hardware verkopen en de concentratie bij een beperkt aantal distributeurs.

## 23. Alarm.com Holdings, Inc. (NASDAQ:ALRM)

Alarm.com ontwikkelt een cloudplatform voor beveiliging, videobewaking en woningautomatisering dat wordt aangeboden via een uitgebreid netwerk van beveiligingsinstallateurs en -dealers. Het bedrijf werd in 2000 opgericht en is sinds 2015 genoteerd aan Nasdaq. Eindgebruikers betalen hun abonnement via de dealer, die op zijn beurt een vergoeding afdraagt aan Alarm.com.

Het platform verbindt alarmpanelen, camera's, deurbellen, sloten, thermostaten en sensoren in woningen en kleine bedrijfspanden. Alarm.com heeft daarnaast geïnvesteerd in beeldanalyse met kunstmatige intelligentie, waarmee camera's onderscheid kunnen maken tussen personen, voertuigen en dieren en verdachte activiteiten automatisch worden gemeld. Via dochterbedrijven levert het bedrijf ook hardware, oplossingen voor commerciële gebouwen en programmatuur voor energiebeheer.

Alarm.com is consistent winstgevend en beschikt over een hoge brutomarge op de abonnementsomzet, wat het bedrijf vanuit het Fama-French-perspectief een gunstig winstgevendheidsprofiel geeft. De omzetgroei is in de loop der jaren afgevlakt naarmate de Amerikaanse markt voor professionele woningbeveiliging verder verzadigde. Aandachtspunten zijn de afhankelijkheid van een beperkt aantal grote dealers, de concurrentie van doe-het-zelfoplossingen van grote technologiebedrijven en de juridische geschillen over octrooien.

## 24. Arlo Technologies, Inc. (NYSE:ARLO)

Arlo Technologies ontwikkelt draadloze beveiligingscamera's, videodeurbellen en bijbehorende abonnementsdiensten voor consumenten en kleine bedrijven. Het bedrijf werd in 2018 afgesplitst van netwerkfabrikant Netgear en is sindsdien zelfstandig genoteerd aan de New York Stock Exchange.

De strategie van Arlo is de afgelopen jaren verschoven van de verkoop van hardware naar een model waarin abonnementen de belangrijkste bron van brutowinst vormen. Abonnees krijgen toegang tot cloudopslag van beelden, slimme meldingen op basis van objectherkenning en een noodknop die contact legt met hulpdiensten. Arlo werkt samen met verzekeraars en beveiligingsbedrijven die de diensten onder eigen naam aanbieden, waardoor het bedrijf zijn bereik vergroot zonder eigen marketinguitgaven.

Na jaren van verlies heeft Arlo dankzij de groei van de abonnementsomzet de winstgevendheid op basis van gecorrigeerde maatstaven verbeterd en beschikt het over een schuldvrije balans. Vanuit het Fama-French-perspectief bevindt het bedrijf zich in een overgangsfase van zwakke naar positieve winstgevendheid. De concurrentie van grote technologiebedrijven zoals Amazon en Google, de prijsdruk op camera's en de afhankelijkheid van detailhandelskanalen zijn de belangrijkste aandachtspunten.

## 25. ADT Inc. (NYSE:ADT)

ADT is de grootste aanbieder van beveiligingsdiensten voor woningen in de Verenigde Staten, met een geschiedenis die teruggaat tot de negentiende eeuw. Het bedrijf is sinds 2018 genoteerd aan de New York Stock Exchange en heeft private-equityhuis Apollo als belangrijke aandeelhouder gekend. Naast inbraakbeveiliging levert ADT brandmelding, videobewaking, woningautomatisering en meldkamerdiensten.

De afgelopen jaren heeft ADT zijn portfolio vereenvoudigd door de verkoop van de commerciële beveiligingstak in 2023 en de afbouw van de zonne-energieactiviteiten in 2024, zodat het bedrijf zich volledig richt op woningbeveiliging. Strategische investeringen van State Farm en Google hebben geleid tot samenwerkingen op het gebied van verzekeringen en slimme woningproducten. ADT beschikt over een eigen netwerk van meldkamers die alarmsignalen opvolgen en hulpdiensten inschakelen.

Het verdienmodel van ADT is gebaseerd op meerjarige contracten met een maandelijkse vergoeding, wat zorgt voor een voorspelbare kasstroom. Tegelijkertijd draagt het bedrijf een aanzienlijke schuldenlast, die voortkomt uit eerdere overnames met vreemd vermogen. Vanuit het Fama-French-perspectief valt ADT historisch in de waardehoek. Aandachtspunten zijn klantverloop, de hoge kosten van het werven van nieuwe klanten en de concurrentie van goedkopere doe-het-zelfsystemen.

## 26. Ubiquiti Inc. (NYSE:UI)

Ubiquiti is een Amerikaanse fabrikant van netwerkapparatuur, draadloze verbindingen en beveiligingscamera’s voor bedrijven, internetaanbieders en veeleisende consumenten. Het bedrijf werd in 2003 opgericht door Robert Pera, die nog altijd het overgrote deel van de aandelen bezit. Daardoor is de vrij verhandelbare fractie van het aandeel relatief klein.

Binnen het surveillancethema is vooral de productlijn UniFi Protect relevant, een systeem van camera’s, opnameapparatuur en programmatuur dat wordt beheerd zonder verplichte abonnementskosten. Daarnaast levert Ubiquiti toegangscontrole, intercomsystemen en videodeurbellen binnen hetzelfde ecosysteem. Het bedrijf onderscheidt zich door een uiterst efficiënte organisatie met weinig personeel, verkoop via distributeurs en een eigen onlinewinkel, en een grote gemeenschap van gebruikers die bijdraagt aan productondersteuning.

Ubiquiti kent zeer hoge rendementen op het geïnvesteerd vermogen en sterke operationele marges, wat het bedrijf vanuit de RMW-factor van het Fama-French-model aantrekkelijk maakt. Het bedrijf keert dividend uit en heeft in het verleden eigen aandelen ingekocht, maar heeft ook periodes met hogere schulden gekend. Aandachtspunten zijn de beperkte verhandelbaarheid door de concentratie van het aandelenbezit, de afhankelijkheid van productie in Azië en de gevoeligheid voor handelstarieven.

## 27. Planet Labs PBC (NYSE:PL)

Planet Labs exploiteert een van de grootste vloten van aardobservatiesatellieten ter wereld en levert dagelijks beelden van vrijwel het volledige landoppervlak van de aarde. Het bedrijf werd in 2010 opgericht door voormalige NASA-wetenschappers en is sinds december 2021 genoteerd aan de New York Stock Exchange na een fusie met een beursgenoteerde overnamevennootschap. Planet is opgericht als public benefit corporation, een Amerikaanse rechtsvorm die maatschappelijke doelstellingen naast winst verankert.

De satellietvloot bestaat uit honderden kleine Dove-satellieten voor dagelijkse dekking, aangevuld met satellieten met een hogere resolutie zoals SkySat en de nieuwe Pelican-generatie, en met hyperspectrale satellieten van het type Tanager. Klanten zijn defensie- en inlichtingendiensten, landbouwbedrijven, verzekeraars en milieuorganisaties. De vraag van overheden naar persistente beelden voor militaire waarneming is sinds de oorlog in Oekraïne sterk gegroeid, en Planet heeft grote meerjarige contracten met Amerikaanse en Europese overheden afgesloten. Het bedrijf combineert de beelden in toenemende mate met analyse door kunstmatige intelligentie.

Planet heeft lange tijd verlies geleden en kende negatieve vrije kasstromen door de hoge investeringen in satellieten, wat een zwakke score op de RMW-factor van het Fama-French-model oplevert. De verliezen zijn de afgelopen jaren wel verkleind. Het boekjaar eindigt op 31 januari. Aandachtspunten zijn de concurrentie van zowel commerciële als staatsgebonden aanbieders, de afhankelijkheid van overheidsopdrachten en de technische risico’s van lanceringen.

## 28. BlackSky Technology Inc. (NYSE:BKSY)

BlackSky Technology is een Amerikaanse aanbieder van satellietbeelden met hoge herhaalfrequentie, gecombineerd met geautomatiseerde analyse. Het bedrijf is sinds september 2021 genoteerd aan de New York Stock Exchange na een fusie met een beursgenoteerde overnamevennootschap. In 2024 werd een omgekeerde aandelensplitsing doorgevoerd, waarbij de koershistorie onder dezelfde tickercode is voortgezet.

De onderscheidende eigenschap van BlackSky is de mogelijkheid om specifieke locaties meerdere keren per dag te fotograferen, zodat veranderingen bij havens, vliegvelden, militaire bases en kritieke infrastructuur snel zichtbaar worden. Met de derde generatie satellieten is de beeldresolutie aanzienlijk verbeterd. Het analyseplatform Spectra gebruikt kunstmatige intelligentie om objecten zoals schepen, vliegtuigen en voertuigen automatisch te herkennen en te tellen. De belangrijkste klanten zijn de Amerikaanse inlichtingengemeenschap en buitenlandse defensieministeries, die ook eigen satellietcapaciteit van BlackSky afnemen.

BlackSky is nog verlieslatend en heeft herhaaldelijk aandelen uitgegeven om de opbouw van de satellietconstellatie te financieren, wat vanuit de RMW- en CMA-factoren van het Fama-French-model op een verhoogd risicoprofiel wijst. De koers is historisch zeer volatiel geweest.

Aandachtspunten zijn de afhankelijkheid van enkele grote overheidscontracten, de kapitaalintensiteit en de concurrentie in de commerciële aardobservatie.

## 29. AeroVironment, Inc. (NASDAQ:AVAV)

AeroVironment is een Amerikaanse ontwikkelaar van onbemande vliegtuigen, rondhangende munitie en, sinds de overname van BlueHalo in 2025, systemen voor ruimtevaart, gerichte energie en drone-afweer. Het bedrijf werd in 1971 opgericht en is een van de belangrijkste leveranciers van kleine onbemande verkenningssystemen aan de Amerikaanse krijgsmacht en geallieerde landen.

De kleine verkenningsdrones van AeroVironment, zoals de Puma en de Raven, worden door militaire eenheden met de hand gelanceerd en leveren live beelden voor waarneming en doelopsporing. De Switchblade is een rondhangende munitie die zowel verkenningstaken als precisie-aanvallen kan uitvoeren en op grote schaal is ingezet in Oekraïne. Met de toevoeging van BlueHalo beschikt het bedrijf over technologie voor het detecteren en uitschakelen van vijandelijke drones, satellietcommunicatie en antennesystemen.

AeroVironment heeft een sterke orderportefeuille opgebouwd, maar de overname van BlueHalo werd met nieuwe aandelen betaald, wat het aantal uitstaande aandelen aanzienlijk vergrootte. Vanuit het Fama-French-perspectief combineert het bedrijf groei met een gematigde winstgevendheid. Het boekjaar eindigt eind april. Aandachtspunten zijn de integratie van BlueHalo, de afhankelijkheid van Amerikaanse defensiebudgetten en de snel toenemende concurrentie van nieuwe dronefabrikanten.

## 30. Kratos Defense & Security Solutions, Inc. (NASDAQ:KTOS)

Kratos Defense & Security Solutions is een Amerikaanse defensieonderneming die zich richt op betaalbare, snel inzetbare technologie. Het bedrijf ontwikkelt doeldrones voor oefeningen, onbemande gevechtsvliegtuigen, hypersonische testsystemen, raketmotoren, microgolfelektronica en grondsystemen voor satellietcommunicatie.

Binnen het surveillancethema is Kratos relevant door de onbemande luchtvaartuigen, waaronder de XQ-58 Valkyrie, die kan worden ingezet als begeleider van bemande gevechtsvliegtuigen voor verkenning, elektronische oorlogvoering en aanvalstaken. Daarnaast levert het bedrijf programmatuur en grondstations waarmee overheden satellietsignalen bewaken en ruimtevaartuigen besturen, en elektronica voor radar- en sensorsystemen. Kratos investeert vooraf met eigen middelen in nieuwe systemen om vervolgens grote productieorders te kunnen winnen.

Kratos kent een gematigde omzetgroei en relatief lage winstmarges, terwijl de investeringen in nieuwe productiecapaciteit hoog zijn en het bedrijf aandelen heeft uitgegeven om de groei te financieren. Vanuit de RMW- en CMA-factoren van het Fama-French-model wijst dit op een hoger risicoprofiel dan bij gevestigde defensieconcerns. De koers heeft historisch sterk

gereageerd op verwachtingen rond onbemande gevechtsvliegtuigen. Aandachtspunten zijn de uitvoering van vaste-prijscontracten en de omzetting van ontwikkelprogramma's in productieorders.

## 31. N.V. Nederlandsche Apparatenfabriek Nedap (EURONEXT:NEDAP)

Nedap is een Nederlandse technologieonderneming uit Groenlo die sinds 1947 aan de beurs van Amsterdam is genoteerd. Het bedrijf ontwikkelt technologische oplossingen voor uiteenlopende markten, waaronder beveiliging, detailhandel, veehouderij, gezondheidszorg en mobiliteit. Nedap staat bekend om een ondernemende cultuur waarin marktgroepen relatief zelfstandig opereren.

Voor het surveillancethema zijn vooral de activiteiten in Security Management en Identification Systems van belang. Met het platform AEOS levert Nedap toegangscontrole en beveiligingsbeheer voor grote organisaties, waaronder overheden, luchthavens, financiële instellingen en multinationals. De tak Identification Systems ontwikkelt systemen voor voertuigidentificatie, waaronder kentekenherkenningscamera's en lezers die voertuigen op grote afstand herkennen voor de toegang tot parkeergarages, bedrijfsterreinen en havens. Daarnaast levert Nedap beveiligingssystemen voor winkels tegen diefstal.

Nedap kenmerkt zich door een solide balans, een stabiel dividendbeleid en een groeiend aandeel terugkerende omzet uit programmatuur en abonnementen. De winstgevendheid kan per jaar schommelen door investeringen in nieuwe marktgroepen en de cycliciteit van sommige markten. Het aandeel is relatief klein en minder liquide dan grote fondsen, wat vanuit de SMB-factor van het Fama-French-model het karakter van een kleine onderneming onderstreept.

## 32. JENOPTIK AG (XETR:JEN)

Jenoptik is een Duits fotonicaconcern uit Jena, dat zijn oorsprong vindt in de optische tradities van Carl Zeiss. Het bedrijf richt zich op optische en microoptische componenten voor de halfgeleiderindustrie, biofotonica voor medische toepassingen, meetsystemen voor de industrie en oplossingen voor verkeersveiligheid. Jenoptik heeft zich de afgelopen jaren ontwikkeld tot een geconcentreerd fotonicabedrijf door de verkoop van niet-kernactiviteiten.

Binnen het surveillancethema is het onderdeel Smart Mobility Solutions relevant. Jenoptik levert systemen voor verkeershandhaving, waaronder flitspalen, roodlichtcamera's, trajectcontrole en kentekenherkenning, aan overheden en politiediensten in Europa, Noord-Amerika, het Midden-Oosten en Australië. Een deel van deze systemen wordt door Jenoptik zelf geëxploiteerd op basis van servicecontracten, wat zorgt voor terugkerende omzet. In 2026 breidde het bedrijf zijn aanwezigheid in de Baltische staten uit met de overname van de verkeerstechnologieactiviteiten van een lokale partner.

Jenoptik kent een gezonde winstgevendheid en keert dividend uit. Het grootste deel van de omzet is echter afkomstig uit de halfgeleider- en fotonica-activiteiten, waardoor het aandeel ook sterk wordt beïnvloed door de cyclus in de chipindustrie. Aandachtspunten zijn de afhankelijkheid van enkele grote klanten in de halfgeleiderindustrie, de concurrentie in verkeershandhaving en de gevoeligheid voor overheidsaanbestedingen.

## 33. Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (BME:PSG)

Prosegur is een Spaans beveiligingsconcern dat in 1976 werd opgericht en actief is in Europa, Latijns-Amerika en Azië. Het bedrijf levert beveiligingsdiensten met personeel, alarmsystemen voor woningen en bedrijven, cyberbeveiliging en, via het eveneens beursgenoteerde dochterbedrijf Prosegur Cash, geldtransport en geldverwerking. De familie van de oprichter heeft via een holding een meerderheidsbelang.

De onderneming investeert in de combinatie van menselijke beveiliging en technologie, waarbij camerabewaking op afstand, beeldanalyse, drones en meldkamers worden ingezet om beveiligingsdiensten efficiënter te maken. In Spanje opereert Prosegur op het gebied van woningalarmen in een samenwerkingsverband met Telefónica. Daarnaast biedt het bedrijf via Cipher diensten voor cyberbeveiliging en beheerd toezicht op digitale dreigingen.

Prosegur heeft een relatief laag margeprofiel dat kenmerkend is voor arbeidsintensieve dienstverlening, en een aanzienlijk deel van de omzet wordt gerealiseerd in Latijns-Amerikaanse valuta's, wat valutarisico's met zich meebrengt. Vanuit het Fama-French-perspectief valt het aandeel historisch in de waarde hoek. Aandachtspunten zijn loonkosteninflatie, de economische en politieke situatie in Argentinië en andere Latijns-Amerikaanse landen, en de schuldpositie van het concern.

## 34. BigBear.ai Holdings, Inc. (NYSE:BBAI)

BigBear.ai is een Amerikaanse leverancier van analyseprogrammatuur en kunstmatige intelligentie voor nationale veiligheid, defensie en de reis- en handelssector. Het bedrijf is sinds december 2021 genoteerd aan de New York Stock Exchange na een fusie met een beursgenoteerde overnamevennootschap. Via overnames heeft BigBear.ai zijn aanbod uitgebreid met onder meer Pangiam in 2024, Ask Sage in 2025 en CargoSeer in 2026.

Met Pangiam verwierf BigBear.ai technologie voor gezichtsherkenning en beeldanalyse die wordt ingezet bij grenscontrole op luchthavens en zeehavens, waaronder systemen waarmee reizigers bij aankomst biometrisch worden gecontroleerd. CargoSeer voegt geautomatiseerde analyse van vrachtscans toe, terwijl Ask Sage een platform biedt waarmee overheidsdiensten generatieve kunstmatige intelligentie in beveiligde omgevingen kunnen gebruiken. Daarnaast levert BigBear.ai voorspellende analyses en beslissingsondersteuning aan het Amerikaanse ministerie van Defensie.

BigBear.ai is structureel verlieslatend en heeft in 2025 een groot aantal nieuwe aandelen uitgegeven om de balans te versterken en schulden af te lossen. Vanuit de RMW- en CMA-factoren van het Fama-French-model kent het aandeel daarmee een uitgesproken hoog risicoprofiel, mede gezien de aanzienlijke verwatering van bestaande aandeelhouders. De koers is historisch zeer volatiel. Aandachtspunten zijn de omzetzichtbaarheid, de afhankelijkheid van de timing van overheidscontracten en de integratie van de overgenomen bedrijven.

## 35. The GEO Group, Inc. (NYSE:GEO)

The GEO Group is een Amerikaanse onderneming die gevangenissen, detentiecentra en reclasseringsvoorzieningen exploiteert voor overheden in de Verenigde Staten, Australië en Zuid-Afrika. Het bedrijf was tot 2021 gestructureerd als vastgoedbeleggingstrust en is daarna omgezet in een reguliere vennootschap om de schulden sneller te kunnen aflossen.

Voor het surveillancethema is vooral de dochteronderneming BI Incorporated relevant, een van de grootste aanbieders van elektronisch toezicht in de Verenigde Staten. BI levert enkelbanden met plaatsbepaling, toepassingen voor identiteitscontrole via de smartphone en programma's voor het toezicht op personen die in afwachting zijn van een immigratie- of strafrechtelijke procedure. BI voert al jarenlang het programma uit waarmee de Amerikaanse immigratiedienst personen buiten detentie monitort. Het beleid van de Amerikaanse overheid ten aanzien van immigratiehandhaving heeft daardoor een directe invloed op de vraag naar zowel detentiecapaciteit als elektronisch toezicht.

The GEO Group draagt een aanzienlijke schuldenlast en keert momenteel geen dividend uit, terwijl de resultaten sterk afhankelijk zijn van politieke keuzes in Washington. Het bedrijf is bovendien onderwerp van intensieve maatschappelijke en juridische discussie over de omstandigheden in detentiecentra en de rol van private ondernemingen in het strafrecht en de vreemdelingenbewaring. Een aantal banken en institutionele beleggers sluit de onderneming om die reden uit. Vanuit het Fama-French-perspectief valt het aandeel historisch in de waardehoek, met een hoge gevoeligheid voor beleidsveranderingen.

## Samenvatting

De surveillancesector is in 2026 geen homogene sector, maar een verzameling van deelmarkten met sterk uiteenlopende economische kenmerken. Aan de ene kant staan gevestigde defensie- en technologieconcerns zoals Motorola Solutions, Thales, Teledyne, L3Harris en Leonardo, die profiteren van langdurige overheidsrelaties, grote orderportefeuilles en stabiele kasstromen.

Aan de andere kant staan jonge, snelgroeiende bedrijven zoals Evolv, BlackSky, Planet Labs en BigBear.ai, waarvan de toekomst sterk afhangt van het bereiken van duurzame winstgevendheid. Daartussen bevindt zich een groep middelgrote specialisten in digitaal

forensisch onderzoek, identiteitsverificatie, toegangscontrole en alarmdiensten, die vaak beschikken over een hoog aandeel terugkerende omzet.

Vanuit het vijffactorenmodel van Fama en French valt op dat de factoren winstgevendheid en investeringsgedrag in deze sector een belangrijk onderscheid maken. Ondernemingen als Motorola Solutions, Allegion, Ubiquiti, Alarm.com, Cellebrite en Clear Secure combineren een robuuste winstgevendheid met een terughoudend kapitaalbeleid. Ondernemingen als BigBear.ai, BlackSky, Kratos en Planet Labs kenmerken zich daarentegen door verliezen, hoge investeringen of een sterke groei van het aantal uitstaande aandelen, eigenschappen die in de academische literatuur samenhangen met een hoger risicoprofiel. Ook binnen de defensiecategorie verschillen de profielen aanzienlijk, van dividendbetalende concerns met een gematigde groei tot groeibedrijven die met nieuwe aandelen overnames financieren.

De belangrijkste structurele drijvers voor de sector zijn de hogere defensie- en veiligheidsuitgaven in Europa en de Verenigde Staten, de integratie van kunstmatige intelligentie in camera’s, drones en analyseprogrammatuur, de groeiende rol van satellieten en onbemande systemen bij waarneming en verkenning, en de vervanging van Chinese apparatuur in Westerse beveiligingsnetwerken. Daar staan risico’s tegenover die in deze sector uitzonderlijk zwaar wegen: strengere privacywetgeving zoals de Europese AI-verordening, lokale verboden op bepaalde technologieën, reputatieschade door misbruik door klanten, uitsluiting door institutionele beleggers en de grote afhankelijkheid van politieke besluitvorming over overheidsbegrotingen.

Bij de samenstelling van dit rapport zijn verschillende bekende namen bewust buiten de selectie gelaten. Verint Systems is in november 2025 overgenomen door Thoma Bravo en van Nasdaq gehaald. SoundThinking, bekend van het schotdetectiesysteem ShotSpotter, heeft in september 2026 een overeenkomst gesloten om te worden overgenomen door Transom Capital Group, waarna de notering naar verwachting zal vervallen. Ambarella, ontwerper van chips voor beeldverwerking in beveiligingscamera’s, voert volgens berichtgeving exclusieve gesprekken over een overname door NXP Semiconductors, waardoor de toekomst van de notering onzeker is. Rekor Systems, actief in kentekenherkenning en verkeersanalyse, is buiten beschouwing gelaten vanwege de zeer lage koers en het daarmee samenhangende risico op het verlies van de Nasdaq-notering.

De Chinese marktleiders Hikvision en Dahua noteren uitsluitend in Chinese renminbi, beschikken niet over een verhandelbaar dollarcertificaat en staan onder Amerikaanse sancties. Theon International, een Grieks-Cypriotische fabrikant van nachtzichtapparatuur, en het Europese alarmbedrijf Verisure beschikken over een te korte koershistorie sinds hun beursgang. Belangrijke spelers zoals Axis Communications, onderdeel van Canon, en de privaat gehouden ondernemingen Genetec, Milestone Systems, Idemia en Flock Safety zijn niet zelfstandig beursgenoteerd.

Voor beleggers die het thema willen volgen, biedt de sector daarmee een brede waaier aan risicoprofielen, van defensieve dividendbetalers tot speculatieve groeibedrijven. Een

zorgvuldige afweging van winstgevendheid, balanskwaliteit, regelgevingsrisico's en maatschappelijke aanvaardbaarheid is in deze sector onontbeerlijk.

Niet alle aandelen zullen in koers stijgen (of dalen). Gebruik een bewezen succesvolle methode om het kaf van het koren te scheiden. Een voorbeeld hiervan is de Trading Navigator Methode, die gebruikmaakt van het momentum effect. Dit effect is wetenschappelijk aangetoond als een manier om de markt te verslaan.
Voor meer informatie, bezoek:
https://www.beleggen.com/financieel-vrij
Harm van Wijk

- Website: https://www.beleggen.com
- VIP Beleggen: https://vip.beleggen.com

Volg ons ook op:

- Twitter: http://www.twitter.com/beleggen_com
- LinkedIn: http://nl.linkedin.com/in/harm-van-wijk
- Facebook: https://www.facebook.com/harmvanwijk
- YouTube: https://www.youtube.com/c/HarmvanWijk
- Instagram: https://www.instagram.com/beleggencom

Onze missie:
"Het helpen van mensen om succesvol te beleggen zonder veel tijd te investeren of veel risico te lopen, met behulp van eenvoudige en bewezen strategieën."

TradingView Superchart Watchlist
Hieronder volgt een komma-gescheiden lijst voor het importeren van surveillancetechnologie gerelateerde aandelen in TradingView Superchart Watchlist:

NYSE:ADT, NASDAQ:AVAV, NASDAQ:ALRM, NYSE:ALLE, NYSE:ARLO, NASDAQ:AXON, NYSE:BBAI, NYSE:BKSY, NYSE:BAH, NYSE:CACI, NASDAQ:CLBT, NYSE:YOU, NASDAQ:CGNT, NASDAQ:ESLT, NASDAQ:EVLV, XETR:HAG, BME:IDR, XETR:JEN, NASDAQ:KTOS, NYSE:LHX, NYSE:LDOS, MIL:LDO, NASDAQ:MITK, NYSE:MSI, EURONEXT:NEDAP, NASDAQ:NSSC, NASDAQ:OSIS, NASDAQ:PLTR, NYSE:PL, BME:PSG, NYSE:TDY, NASDAQ:TLS, EURONEXT:HO, NYSE:GEO, NYSE:UI

Instructies voor het importeren in TradingView:

1. Log in op je TradingView account
2. Ga naar de "Chart" weergave en open het "Watchlist" paneel (meestal aan de rechterkant)
3. Klik op het nieuwe lijstpictogram of op de drie puntjes naast je huidige watchlist en selecteer "Nieuwe lijst maken"
4. Geef je watchlist een naam (bijvoorbeeld "Surveillancetechnologie")
5. Klik op "Importeren" of het importeer-symbool (meestal een pijl die omhoog wijst)
6. Kopieer en plak de bovenstaande komma-gescheiden lijst in het tekstvak
7. Klik op "Importeren" of "Toevoegen"
8. Je watchlist is nu klaar om te gebruiken

Door deze aandelen in een speciale watchlist te volgen, kun je de prestaties van de sector als geheel en individuele bedrijven monitoren, technische analyses uitvoeren, en beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen nemen met betrekking tot de surveillancetechnologiesector.

## Bronnen


https://finance.yahoo.com/quote/ADT/
https://finance.yahoo.com/quote/AVAV/
https://finance.yahoo.com/quote/ALRM/
https://finance.yahoo.com/quote/ALLE/
https://finance.yahoo.com/quote/ARLO/
https://finance.yahoo.com/quote/AXON/
https://finance.yahoo.com/quote/BBAI/
https://finance.yahoo.com/quote/BKSY/
https://finance.yahoo.com/quote/BAH/
https://finance.yahoo.com/quote/CACI/
https://finance.yahoo.com/quote/CLBT/
https://finance.yahoo.com/quote/YOU/
https://finance.yahoo.com/quote/CGNT/
https://finance.yahoo.com/quote/ESLT/
https://finance.yahoo.com/quote/EVLV/
https://finance.yahoo.com/quote/HAG.DE/
https://finance.yahoo.com/quote/IDR.MC/
https://finance.yahoo.com/quote/JEN.DE/
https://finance.yahoo.com/quote/KTOS/
https://finance.yahoo.com/quote/LHX/
https://finance.yahoo.com/quote/LDOS/
https://finance.yahoo.com/quote/LDO.MI/
https://finance.yahoo.com/quote/MITK/
https://finance.yahoo.com/quote/MSI/
https://finance.yahoo.com/quote/NEDAP.AS/
https://finance.yahoo.com/quote/NSSC/
https://finance.yahoo.com/quote/OSIS/
https://finance.yahoo.com/quote/PLTR/
https://finance.yahoo.com/quote/PL/
https://finance.yahoo.com/quote/PSG.MC/
https://finance.yahoo.com/quote/TDY/
https://finance.yahoo.com/quote/TLS/
https://finance.yahoo.com/quote/HO.PA/
https://finance.yahoo.com/quote/GEO/
https://finance.yahoo.com/quote/UI/