

Handleiding value-aandelen



HARM VAN WIJK

Handleiding value-aandelen

INLEIDING.....	4
1. MICRON TECHNOLOGY (NASDAQ:MU).....	5
2. CISCO SYSTEMS (NASDAQ:CSCO).....	5
3. VERIZON COMMUNICATIONS (NYSE:VZ)	6
4. QUALCOMM (NASDAQ:QCOM)	6
5. AT&T (NYSE:T)	7
6. TOYOTA MOTOR (NYSE:TM)	7
7. COMCAST (NASDAQ:CMCSA)	8
8. HEWLETT PACKARD ENTERPRISE (NYSE:HPE).....	8
9. BRITISH AMERICAN TOBACCO (NYSE:BTI)	9
10. NXP SEMICONDUCTORS (NASDAQ:NXPI)	9
11. PFIZER (NYSE:PFE)	10
12. GENERAL MOTORS (NYSE:GM).....	10
13. SHELL (EURONEXT:SHELL)	11
14. CITIGROUP (NYSE:C)	11
15. CVS HEALTH (NYSE:CVS)	12
16. NOKIA (NYSE:NOK)	12
17. HSBC HOLDINGS (NYSE:HSBC)	13
18. RENESAS ELECTRONICS (OTC:RNECY)	13
19. STMICROELECTRONICS (NYSE:STM)	14
20. KIOXIA HOLDINGS (OTC:KXIAY)	14
21. TOTALENERGIES (EURONEXT:TTE)	15
22. MURATA MANUFACTURING (OTC:MRAAY)	15
23. SANOFI (EURONEXT:SAN)	16
24. BNP PARIBAS (EURONEXT:BNP).....	16
25. BANCO SANTANDER (BME:SAN)	17
26. DELL TECHNOLOGIES (NYSE:DELL).....	17
27. MERCEDES-BENZ GROUP (XETR:MBG)	18
28. MITSUBISHI CORPORATION (OTC:MTSUY).....	18
29. BRISTOL MYERS SQUIBB (NYSE:BMJ)	19
30. MITSUI & Co. (OTC:MITSY)	19
31. FORD MOTOR (NYSE:F)	20
32. THE CIGNA GROUP (NYSE:CI)	20
33. SALESFORCE (NYSE:CRM)	21
34. VODAFONE GROUP (NASDAQ:VOD)	21
35. MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP (NYSE:MUFG).....	22
TOT SLOT.....	22
TRADINGVIEW SUPERCHART WATCHLIST	23
BRONNEN.....	24

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 ontleen 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

De 35 grootste waarde-aandelen ter wereld: een analyse van de MSCI World Value Factor. Wie in 2026 over de wereldwijde aandelenmarkt spreekt, heeft het al snel over kunstmatige intelligentie, torenhoge waarderingen van technologie-reuzen en een handvol bedrijven dat een steeds groter deel van de toonaangevende indices uitmaakt. Juist in dat klimaat is de tegenpool van het groeisegment opnieuw in de belangstelling komen te staan: het waarde-aandeel.

Waarde beleggen, het kopen van bedrijven die goedkoop noteren ten opzichte van hun boekwaarde, winst en kasstroom, is een van de oudste en best gedocumenteerde strategieën in de beleggingsliteratuur. De wetenschappelijke basis werd gelegd door Eugene Fama en Kenneth French, die aantoonde dat goedkope aandelen op lange termijn een hoger rendement opleveren dan dure aandelen.

In hun latere vijf-factor model werd deze waarde factor (HML, High Minus Low) aangevuld met onder meer de winstgevendheidsfactor RMW (Robust Minus Weak) en de investeringsfactor CMA (Conservative Minus Aggressive). Die combinatie is relevant voor dit rapport: een laag gewaardeerd bedrijf is pas interessant wanneer het ook structureel winstgevend is en zijn kapitaal gedisciplineerd inzet. Goedkoop én zwak is immers vaak terecht goedkoop.

Een praktische manier om de wereldwijde waarde factor in kaart te brengen, is via de samenstelling van de MSCI World Enhanced Value Index, die onder meer wordt gevolgd door de iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF. Deze index selecteert uit de ontwikkelde markten de aandelen die het goedkoopst zijn op basis van drie maatstaven: de koers-boekwaardeverhouding, de verwachte koers-winstverhouding en de ondernemingswaarde ten opzichte van de operationele kasstroom.

Het resultaat is een lijst van enkele honderden bedrijven, waarvan de 35 grootste posities in dit rapport stuk voor stuk worden besproken. Wie deze lijst doorneemt, ziet onmiddellijk hoe anders de waarde factor eruitziet dan de reguliere wereldindex. Geen Nvidia, geen Apple en geen Microsoft, maar wel uit de gratie geraakte halfgeleiderfabrikanten, telecombedrijven met stabiele kasstromen, Europese banken, Japanse handelshuizen en autofabrikanten die tegen een fractie van de waardering van hun elektrische uitdagers noteren.

De samenstelling anno medio 2026 vertelt bovendien een opvallend verhaal over de geheugenchipsector. Micron Technology is met afstand de grootste positie in de index geworden, en ook namen als Kioxia, NXP Semiconductors, STMicroelectronics, Qualcomm en Renesas behoren tot de top. Dat is geen toeval: geheugen- en chipfabrikanten zijn cyclische bedrijven waarvan de winst sterk schommelt, waardoor de markt ze regelmatig tegen lage multiples prijst, zelfs wanneer de vraag naar datacentercapaciteit voor kunstmatige intelligentie explosief groeit.

Daarnaast valt het grote gewicht van Japan en Europa op. De Japanse markt heeft de afgelopen jaren een hervormingsgolf doorgemaakt waarbij de beurs van Tokio bedrijven met een koers-boekwaardeverhouding onder de één expliciet aanspoort tot beter kapitaalbeheer, hogere dividenden en aandeleninkoop. Europese banken en energieconcerns profiteerden op hun beurt van genormaliseerde rentes en royale uitkeringen aan aandeelhouders.

Voor de Nederlandse particuliere belegger geldt dat alle 35 besproken aandelen verhandelbaar zijn in euro of dollar, hetzij via een directe notering, hetzij via een Amerikaans depotbewijs (ADR). De Japanse namen zijn telkens via hun in dollar genoteerde Amerikaanse lijn opgenomen. Zoals altijd geldt: dit rapport beschrijft en analyseert, maar adviseert niet. Lage waarderingen kunnen jarenlang laag blijven en zijn soms het symptoom van structurele problemen — de beruchte waardeval. Het Fama-French-raamwerk, met aandacht voor winstgevendheid (RMW) en investeringsdiscipline (CMA), helpt om het onderscheid te maken tussen tijdelijk impopulair en terecht goedkoop.

1. Micron Technology (NASDAQ:MU)

Micron Technology is de enige grote Amerikaanse producent van geheugenchips en vormt momenteel veruit de grootste positie in de wereldwijde waarde-index. Het bedrijf uit Boise, Idaho, maakt DRAM-werkgeheugen en NAND-flashgeheugen, twee productcategorieën die onmisbaar zijn in datacenters, smartphones, pc's en auto's. De opkomst van kunstmatige intelligentie heeft de vraag naar geavanceerd geheugen, en in het bijzonder naar zogeheten hogebandbreedtegeheugen (HBM) voor AI-versnellers, structureel veranderd. Micron behoort samen met de Zuid-Koreaanse concurrenten SK Hynix en Samsung tot de drie spelers die deze markt wereldwijd bedienen.

Dat een bedrijf met zulke vooruitzichten toch in een waarde-index domineert, illustreert het karakter van de geheugensector. De winstgevendheid beweegt historisch in hevige cycli van overcapaciteit en schaarste, waardoor de markt terughoudend blijft met het toekennen van hoge multiples op piekwinsten. Beleggers die de koers-winstverhouding van Micron beoordelen, doen er daarom goed aan te kijken naar de winst over een volledige cyclus in plaats van naar één topjaar.

Vanuit het Fama-French-perspectief is Micron een schoolvoorbeeld van een aandeel dat hoog scoort op de waarde factor, terwijl de RMW-score met de cyclus meebeweegt: in opgaande fases is de winstgevendheid robuust, in neergaande fases zwak. De forse investeringen in nieuwe fabrieken, mede ondersteund door Amerikaanse industriepolitiek, drukken bovendien de score op de CMA-factor. Het aandeel noteert in dollars op de Nasdaq.

2. Cisco Systems (NASDAQ:CSCO)

Cisco Systems is de wereldwijde marktleider in netwerkkapparatuur en een klassiek voorbeeld van een voormalig groeiaandeel dat is uitgegroeid tot een degelijke waarde- en dividendnaam. Het bedrijf uit San Jose levert routers, switches en beveiligingsoplossingen aan vrijwel elk

groot bedrijf en elke overheidsinstelling ter wereld. Met de overname van Splunk heeft Cisco zijn positie in software en cyberbeveiliging aanzienlijk versterkt, waardoor een groter deel van de omzet uit terugkerende abonnementsinkomsten bestaat.

De investeringsgolf in datacenters voor kunstmatige intelligentie speelt Cisco in de kaart. AI-clusters vereisen enorme hoeveelheden netwerkcapaciteit, en Cisco positioneert zich met ethernet-oplossingen en eigen netwerkchips als alternatief voor gespecialiseerde concurrenten. Tegelijkertijd blijft het bedrijf een bescheiden groeier vergeleken met de rest van de technologiesector, wat de relatief lage waardering verklaart.

Voor de waarde belegger is Cisco aantrekkelijk geprijsd ten opzichte van zijn vrije kasstroom en keert het bedrijf consequent kapitaal uit via dividend en aandeleninkoop. Op de RMW-factor scoort Cisco sterk: de brutomarges behoren tot de hoogste in de hardware-industrie. Ook op de CMA-factor oogt het profiel conservatief, met gedisciplineerde investeringen en een sterke balans. Het aandeel noteert in dollars op de Nasdaq.

3. Verizon Communications (NYSE:VZ)

Verizon Communications is een van de drie grote telecomaanbieders van de Verenigde Staten en bedient ruwweg honderd miljoen mobiele aansluitingen. Telecom is bij uitstek een sector waar de waarde factor zich thuis voelt: de omzet is voorspelbaar, de kasstromen zijn omvangrijk en de groei is bescheiden, waardoor de markt structureel lage waarderingen toekent. Verizon noteert al jaren tegen een koers-winstverhouding die ver onder het marktgemiddelde ligt, terwijl het dividendrendement tot de hoogste van de S&P 500 behoort.

De strategische uitdaging voor Verizon ligt in het terugverdienen van de miljardeninvesteringen in 5G-spectrum en glasvezel. Nu de zwaarste investeringsjaren achter de rug zijn, neemt de vrije kasstroom toe en kan het bedrijf zijn relatief hoge schuldpositie geleidelijk afbouwen. De overname van glasvezelspeler Frontier Communications versterkt de breedbandstrategie, waarmee Verizon mobiel en vast internet steeds vaker als bundel aanbiedt.

In het vijf-factormodel combineert Verizon een uitgesproken waarde profiel met een degelijke, zij het kapitaalintensieve winstgevendheid. De uitkeringsratio is houdbaar zolang de kasstroom op peil blijft, en het management heeft het dividend tientallen jaren op rij verhoogd. Het belangrijkste risico blijft de hevige prijsconcurrentie op de Amerikaanse mobiele markt. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

4. Qualcomm (NASDAQ:QCOM)

Qualcomm is wereldleider in chips en technologie voor mobiele communicatie. Vrijwel elke premium Android-smartphone bevat een Snapdragon-processor, en daarnaast verdient het bedrijf royaal aan licenties op zijn enorme octrooiportefeuille voor 3G-, 4G- en 5G-technologie.

Die licentietak kent uitzonderlijk hoge marges en vormt het fundament onder de winstgevendheid van het concern.

Dat Qualcomm desondanks in de waarde-index is beland, heeft alles te maken met de zorgen van de markt over de afhankelijkheid van Apple, dat stapsgewijs eigen modems ontwikkelt, en van de Chinese smartphonemarkt. Qualcomm beantwoordt die zorgen met een diversificatiestrategie richting de automobielsector, het internet der dingen en pc-processors op basis van ARM-architectuur. De orderportefeuille voor chips in auto's groeit gestaag, en met processors voor AI-toepassingen op het apparaat zelf speelt het bedrijf in op de volgende fase van de AI-cyclus.

Door de combinatie van een bescheiden koers-winstverhouding, hoge marges en een ruime vrije kasstroom scoort Qualcomm sterk op zowel de waarde factor als de RMW-factor. Het bedrijf koopt eigen aandelen in en verhoogt het dividend jaarlijks. Het aandeel noteert in dollars op de Nasdaq.

5. AT&T (NYSE:T)

AT&T is na een turbulent decennium teruggekeerd naar zijn kern: telecommunicatie. De mislukte media-avonturen met DirecTV en WarnerMedia zijn afgestoten, waardoor het bedrijf zich volledig richt op mobiele netwerken en glasvezel in de Verenigde Staten. Die strategische vereenvoudiging heeft de balans aanzienlijk verbeterd en de kasstroom voorspelbaarder gemaakt, wat door de markt geleidelijk wordt erkend.

Operationeel draait AT&T op twee motoren. De mobiele tak groeit gestaag in abonnees en omzet per gebruiker, terwijl de glasvezeldivisie tot de snelst groeiende breedbandactiviteiten van het land behoort. De overname van de glasvezelactiviteiten van Lumen Technologies versnelt die uitrol verder. De combinatie van mobiel en glasvezel in dezelfde regio's verlaagt het klantverloop en verhoogt de winstgevendheid per huishouden.

Voor waarde beleggers blijft AT&T een aandeel met een lage koers-winstverhouding en een bovengemiddeld dividendrendement, zij het na de dividendverlaging van 2022 op een houdbaarder niveau. In Fama-French-termen is het waarde profiel onmiskenbaar, terwijl de hoge maar dalende schuld de risicofactor vormt die de waardering drukt. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

6. Toyota Motor (NYSE:TM)

Toyota Motor is gemeten naar verkochte voertuigen de grootste autofabrikant ter wereld en tegelijk een van de goedkoopst gewaardeerde. Het Japanse concern verkoopt jaarlijks meer dan tien miljoen auto's onder de merken Toyota en Lexus en geldt als de onbetwiste pionier van de hybride aandrijflijn. Juist die hybridestrategie, lang bekritiseerd als te voorzichtig, blijkt de afgelopen jaren commercieel goud waard nu de groei van volledig elektrische auto's in westerse markten afvlakt en consumenten massaal voor hybrides kiezen.

De lage waardering van Toyota past in een breder Japans patroon. De beurs van Tokio voert sinds 2023 actief beleid om bedrijven met lage koers-boekwaardeverhoudingen tot beter kapitaalbeheer te bewegen, en Toyota geeft daar gehoor aan met recordinkopen van eigen aandelen en het afbouwen van kruisparticipaties. De voorgenomen beursexit van dochteronderneming Toyota Industries onderstreept die ontvlechting van het keiretsu-netwerk.

In het vijf-factormodel combineert Toyota een lage waardering met een degelijke winstgevendheid en een conservatief investeringsbeleid: het bedrijf spreidt zijn technologie-inzet over hybrides, plug-ins, waterstof en batterij-elektrisch in plaats van alles op één kaart te zetten. Valutaschommelingen tussen yen en dollar blijven een belangrijke winstfactor. Het aandeel is voor Nederlandse beleggers toegankelijk via het in dollar genoteerde depotbewijs op de New York Stock Exchange.

7. Comcast (NASDAQ:CMCSA)

Comcast is het grootste kabel- en breedbandbedrijf van de Verenigde Staten en daarnaast eigenaar van NBCUniversal, met filmstudio's, themaparken en de streamingdienst Peacock, en van het Europese Sky. Het aandeel noteert al geruime tijd tegen een opvallend lage waardering, omdat de markt zich zorgen maakt over de verzadiging van de Amerikaanse breedbandmarkt en de concurrentie van draadloos internet en glasvezel.

Tegenover die zorgen staat een bedrijf dat jaarlijks miljarden aan vrije kasstroom genereert en dat kapitaal in hoog tempo teruggeeft aan aandeelhouders via dividend en omvangrijke aandeleninkoop. De afsplitsing van het grootste deel van de kabeltelevisiezenders in een apart beursgenoteerd bedrijf, Versant, moet het resterende concern strategisch verhelderen: breedband, mobiel, themaparken en studio's als kernactiviteiten.

Voor de waarde belegger is Comcast interessant vanwege de combinatie van een lage koers-winstverhouding en een hoge kasstroomconversie, kenmerken die goed aansluiten bij de RMW-factor uit het Fama-French-model. Het risico zit in de structurele krimp van traditionele televisie en de vraag of de breedbandtak zijn prijszettingmacht behoudt. Het aandeel noteert in dollars op de Nasdaq.

8. Hewlett Packard Enterprise (NYSE:HPE)

Hewlett Packard Enterprise, in 2015 afgesplitst van het oude Hewlett-Packard, levert servers, opslagsystemen, netwerkkapparatuur en clouddiensten aan zakelijke klanten. Het bedrijf heeft zich met de overname van netwerkexpert Juniper Networks getransformeerd tot een serieuze uitdager van Cisco in de netwerkmarkt, terwijl de servertak vol profiteert van de bouw golf van AI-datacenters. HPE behoort tot de belangrijkste leveranciers van AI-servers met chips van Nvidia en bouwt daarnaast enkele van de krachtigste supercomputers ter wereld.

De waardering van HPE is traditioneel laag, omdat servers een margearm en cyclisch product zijn en de markt twijfelt aan de duurzaamheid van AI-gerelateerde orders. De integratie van Juniper moet daar verandering in brengen: netwerkapparatuur en bijbehorende software kennen structureel hogere marges, waardoor de winstmix van het concern verbetert.

In factortermen is HPE een uitgesproken waarde-aandeel met een bescheiden koers-winstverhouding en een aantrekkelijke verhouding tussen ondernemingswaarde en kasstroom. De winstgevendheid is historisch matig, wat de RMW-score drukt, maar de richting is positief naarmate het aandeel software en diensten in de omzet groeit. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

9. British American Tobacco (NYSE:BTI)

British American Tobacco is een van de grootste tabaksconcerns ter wereld, met merken als Lucky Strike, Dunhill, Camel (buiten de VS verkocht door concurrenten, in de VS via dochteronderneming Reynolds), Vuse en Glo. Tabaksaandelen zijn de archetypische waarde-aandelen: structureel krimpende volumes, maatschappelijke tegenwind en regelgevingsrisico zorgen voor lage waarderingen, terwijl sterke prijszettingmacht en minimale investeringsbehoeften juist uitzonderlijk hoge kasstromen opleveren.

BAT investeert die kasstromen deels in de transitie naar rookvrije producten. De divisie met dampproducten, verhittingsapparaten en nicotinezakjes groeit gestaag en is inmiddels winstgevend. Het management heeft de ambitie uitgesproken om op termijn de meerderheid van de omzet uit deze nieuwe categorieën te halen, al blijft de traditionele sigaret voorlopig de winstmotor.

Vanuit het Fama-French-raamwerk scoort BAT vrijwel maximaal op de waarde actor en sterk op de RMW-factor: weinig bedrijven zetten omzet zo efficiënt om in vrije kasstroom. De investeringsbehoefte is laag, wat ook de CMA-score ten goede komt. Daartegenover staan reële risico's: krimpende rokersaantallen in westerse markten, de opmars van illegale wegwerpdampers in de VS en mogelijke strengere regelgeving. Het aandeel is in dollars verhandelbaar via het depotbewijs op de New York Stock Exchange.

10. NXP Semiconductors (NASDAQ:NXPI)

NXP Semiconductors, met hoofdkantoor in Eindhoven, is de erfgenaam van de halgeleiderdivisie van Philips en wereldwijd marktleider in chips voor de automobielsector. Auto's bevatten steeds meer elektronica voor rijhulpsystemen, elektrische aandrijving, connectiviteit en radar, en NXP levert daarvoor de processors, sensoren en netwerkchips. Daarnaast is het bedrijf sterk in beveiligde identificatie, zoals chips voor bankpassen en paspoorten, en in industriële toepassingen.

De lage waardering van NXP weerspiegelt de voorraadcorrectie die de auto- en industriechipmarkt de afgelopen jaren doormaakte. Autofabrikanten en distributeurs bouwden

de buffers af die ze tijdens de chip schaarste hadden aangelegd, wat de omzet van vrijwel alle analoge- en autochipfabrikanten onder druk zette. De structurele groeitrend, meer chipinhoud per voertuig, blijft echter intact.

Voor de factorbelegger combineert NXP een redelijke waardering met hoge brutomarges en een gedisciplineerd kapitaalbeleid, inclusief dividend en aandeleninkoop. Daarmee scoort het bedrijf goed op zowel RMW als CMA. Als in Nederland geworteld bedrijf met notering in dollars op de Nasdaq is het bovendien een vertrouwde naam voor de Nederlandse belegger.

11. Pfizer (NYSE:PFE)

Pfizer is een van de grootste farmaceutische concerns ter wereld, maar op de beurs ook een van de minst geliefde. Na de uitzonderlijke coronajaren, waarin het vaccin Comirnaty en de pil Paxlovid voor recordomzetten zorgden, viel de omzet scherp terug en daalde de koers naar het laagste niveau in meer dan tien jaar. Het resultaat is een aandeel dat tegen een zeer lage koers-winstverhouding noteert en een dividendrendement biedt dat tot de hoogste van de sector behoort.

De centrale vraag voor Pfizer is of de pijlpijn de naderende patentverliezen van kaskrakers als Eliquis kan opvangen. Het bedrijf heeft met de miljardenovername van Seagen zwaar ingezet op oncologie en stroomlijnt tegelijkertijd de kosten met omvangrijke besparingsprogramma's. Ook in de lucratieve markt voor afslankmedicijnen probeert Pfizer via eigen ontwikkeling en samenwerkingen alsnog een positie te veroveren.

In het vijf-factormodel is Pfizer een klassiek geval van diepe waarde met een vraagteken bij de winstgevendheidsfactor: de marges staan onder druk, maar het kostenprogramma en de oncologieportefeuille kunnen de RMW-score laten herstellen. Het dividend wordt door het management consequent als prioriteit benoemd. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

12. General Motors (NYSE:GM)

General Motors is de grootste autofabrikant van de Verenigde Staten en met merken als Chevrolet, GMC, Cadillac en Buick vooral sterk in de winstgevende markt voor pick-ups en SUV's. Net als vrijwel alle traditionele autofabrikanten noteert GM tegen een opvallend lage koers-winstverhouding, een waardering die de cycliciteit van de sector, de kapitaalintensiteit en de onzekere elektrische transitie weerspiegelt.

GM onderscheidt zich door een uitgesproken aandeelhoudersgericht kapitaalbeleid. Het bedrijf heeft de afgelopen jaren via omvangrijke inkoopprogramma's een fors deel van de uitstaande aandelen ingetrokken, wat de winst per aandeel structureel verhoogt. Tegelijkertijd heeft het management de elektrische ambities realistischer gefaseerd en investeert het opnieuw nadrukkelijk in hybride modellen en verbrandingsmotoren, in lijn met de vraag van de

Amerikaanse consument. Importheffingen en handelsbeleid blijven een belangrijke kostenfactor waar het concern actief op stuurt met lokalisatie van productie.

Vanuit Fama-French-perspectief is GM een zuiver waarde aandeel: lage multiples, degelijke maar cyclische winstgevendheid en een kapitaalallocatie die met de inkoop van eigen aandelen sterk in het voordeel van de zittende aandeelhouder werkt. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

13. Shell (EURONEXT:SHELL)

Shell is het grootste energieconcern van Europa en voor Nederlandse beleggers een huisnaam met een notering in euro's aan Euronext Amsterdam, naast de hoofdnotering in Londen en een depotbewijs in New York. Het concern bestrijkt de hele energieketen: olie- en gaswinning, het grootste handelshuis in vloeibaar aardgas ter wereld, raffinage, chemie, tankstations en een groeiende maar inmiddels selectievere portefeuille aan koolstofarme activiteiten.

Onder de huidige bedrijfsleiding ligt de nadruk op kapitaaldiscipline en aandeelhoudersrendement. Shell heeft zijn kostenbasis verlaagd, investeert gericht in de meest renderende projecten, met name in LNG, en koopt al jaren achtereenvolgend elk kwartaal voor miljarden eigen aandelen in. De waarderingskloof met Amerikaanse sectorgenoten als Exxon Mobil en Chevron blijft een terugkerend thema; het management heeft meermaals laten doorschemeren dat alle opties, inclusief de structuur van de notering, bespreekbaar zijn om die kloof te dichten.

In factortermen verenigt Shell een lage waardering met een robuuste winstgevendheid en een conservatiever investeringsbeleid dan in het vorige decennium, wat zowel de RMW- als de CMA-score ondersteunt. De olie- en gasprijzen blijven uiteraard de dominante winstfactor. Het aandeel noteert in euro's op Euronext Amsterdam.

14. Citigroup (NYSE:C)

Citigroup is een van de vier Amerikaanse grootbanken en al jaren het goedkoopste aandeel van dat kwartet, met een notering die lange tijd onder de tastbare boekwaarde lag. Die korting weerspiegelt een decennium van tegenvallende rendementen, toezicht kwesties en een onoverzichtelijke internationale structuur. Juist daarom is Citigroup voor waarde beleggers interessant: het herstelpotentieel is groot als de strategie slaagt.

Onder leiding van topvrouw Jane Fraser voert de bank de grootste reorganisatie in decennia door. Tientallen buitenlandse consumentenactiviteiten zijn verkocht of afgebouwd, het aantal managementlagen is teruggebracht en de bank richt zich op vijf kernactiviteiten, waaronder betalingsverkeer, vermogensbeheer en zakelijk bankieren. De beursgang van de Mexicaanse dochter Banamex vormt het sluitstuk van die vereenvoudiging. De rendementsdoelen

schuiven geleidelijk dichterbij, geholpen door kostenreductie en omvangrijke aandeleninkoop onder de boekwaarde, wat per definitie waarde creëert voor zittende aandeelhouders.

In het vijf-factormodel is Citigroup het prototype van een waarde aandeel met een historisch zwakke maar verbeterende winstgevendheid. De RMW-factor is hier het scharnierpunt: slaagt de bank erin het rendement op eigen vermogen structureel te verhogen, dan kan de korting op de boekwaarde verdwijnen. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

15. CVS Health (NYSE:CVS)

CVS Health is een verticaal geïntegreerde gezondheidsreus die een landelijke apotheekketen, zorgverzekeraar Aetna en farmaciebeheerder Caremark onder één dak verenigt. Het bedrijf raakte de afgelopen jaren uit de gratie door oplopende zorgkosten bij de verzekeringsactiviteiten, met name in de Medicare-portefeuille, en door structurele druk op de marges van fysieke apotheken. Het gevolg was een waardering die tot de laagste in de Amerikaanse gezondheidssector behoort.

Het herstelverhaal draait om discipline. CVS heeft de premies in de verzekeringstak fors verhoogd, verlieslatende contracten afgestoten, honderden winkels gesloten en een nieuw, transparanter vergoedingsmodel voor apotheken geïntroduceerd. De eerste resultaten van die sanering zijn zichtbaar in herstellende marges, al blijft het reguleringsrisico rond medicijnprijzen en farmaciebeheerders aanzienlijk.

Voor de factorbelegger combineert CVS een uitgesproken lage koers-winstverhouding met een omvangrijke, stabiele omzetbasis: tientallen miljoenen Amerikanen komen dagelijks met een onderdeel van het concern in aanraking. De winstgevendheid is het zwakke punt in het profiel, waardoor de RMW-score bescheiden is, maar juist het herstel daarvan vormt het potentieel. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

16. Nokia (NYSE:NOK)

Nokia, ooit synoniem met mobiele telefoons, is tegenwoordig een van de drie grote leveranciers van telecomnetwerkapparatuur ter wereld, naast Ericsson en het Chinese Huawei. Het Finse bedrijf levert mobiele netwerken, vaste netwerken en netwerkinfrastructuur aan telecomaandbieders, en in toenemende mate optische verbindingen en routers aan datacenterklanten. Die laatste markt, aangejaagd door kunstmatige intelligentie, is uitgegroeid tot de belangrijkste groeipijler, versterkt door de miljardenovername van het Amerikaanse Infinera.

Het aandeel noteert al jaren tegen waarderingen die ver onder die van de bredere technologiesector liggen. De telecomapparatuurmarkt is volwassen, de investeringscycli van telecomaandbieders zijn grillig en de concurrentie is hevig. Daartegenover staan een sterke netto kaspositie, een omvangrijke octrooiportefeuille die via licenties stabiele inkomsten

genereert, en een nieuwe strategische focus op AI-infrastructuur onder de in 2025 aangetreden bedrijfsleiding.

In Fama-French-termen is Nokia een waarde aandeel waarvan de winstgevendheid het verbeterpunt vormt: de marges in mobiele netwerken blijven mager, terwijl netwerkinfrastructuur en licenties juist goed renderen. De balans is conservatief gefinancierd, wat past bij een degelijke CMA-score. Het aandeel is in dollars verhandelbaar via het depotbewijs op de New York Stock Exchange en in euro's op de beurs van Helsinki.

17. HSBC Holdings (NYSE:HSBC)

HSBC Holdings is de grootste bank van Europa gemeten naar balanstotaal, maar verdient het leeuwendeel van zijn winst in Azië, met Hongkong als historisch en commercieel zwaartepunt. De bank bedient tientallen miljoenen klanten met betalingsverkeer, handelsfinanciering, vermogensbeheer en zakelijk bankieren, en profiteert als geen ander van de handels- en kapitaalstromen tussen Azië, het Midden-Oosten en het Westen.

De afgelopen jaren heeft HSBC zich strategisch versimpeld: activiteiten in onder meer Frankrijk, Canada en Argentinië werden verkocht, de organisatie werd opgedeeld in een oostelijke en westelijke poot en de kosten worden strak beheerst. De genormaliseerde rentestanden hebben de rentemarge en daarmee het rendement op eigen vermogen aanzienlijk verbeterd, wat het bedrijf vertaalt in royale dividenden en doorlopende aandeleninkoop.

Voor de waarde belegger biedt HSBC de typische combinatie van een lage koers-boekwaardeverhouding en een hoog dividendrendement, met als keerzijde de geopolitieke gevoeligheid van de positie tussen China en het Westen. Op de RMW-factor scoort de bank inmiddels behoorlijk, terwijl het gedisciplineerde kapitaalbeleid bij de CMA-gedachte past. Het aandeel is in dollars verhandelbaar via het depotbewijs op de New York Stock Exchange.

18. Renesas Electronics (OTC:RNECY)

Renesas Electronics is de grootste chipfabrikant van Japan en wereldwijd een topspeler in microcontrollers, de kleine processors die in vrijwel elke auto en industriële machine zitten. Het bedrijf ontstond uit de samenvoeging van de chipdivisies van Hitachi, Mitsubishi Electric en NEC en heeft zich via overnames van het Amerikaanse Intersil en IDT en het Britse Dialog Semiconductor verbreed naar analoge chips, voedingschips en connectiviteit.

Net als NXP en STMicroelectronics ondervindt Renesas de naweeën van de voorraadcorrectie in de auto- en industriechipmarkt, wat de waardering naar uitgesproken lage niveaus heeft gebracht. De langetermijntrend blijft evenwel gunstig: de chipinhoud per auto stijgt structureel, en Renesas heeft een sterke positie bij Japanse en westerse autofabrikanten. De mislukte investering in batterijmaterialenbedrijf Wolfspeed leidde tot een forse afboeking, maar de operationele kasstroom bleef op peil.

In het vijf-factormodel combineert Renesas een lage waardering met brutomarges die sinds de herstructurering van het afgelopen decennium structureel zijn verbeterd, wat de RMW-score ondersteunt. Voor Nederlandse beleggers is het aandeel toegankelijk via het in dollar genoteerde Amerikaanse depotbewijs onder tickercode RNECY.

19. STMicroelectronics (NYSE:STM)

STMicroelectronics is de grootste halfgeleiderfabrikant van Europa, ontstaan uit een Frans-Italiaanse fusie en nog altijd met de overheden van beide landen als referentieaandeelhouders. Het in Genève zetelende concern is sterk in chips voor de automobielsector, industriële toepassingen en consumentenelektronica, met Apple en Tesla onder de bekende klanten. ST is bovendien marktleider in siliciumcarbide-chips, die de efficiëntie van elektrische auto's en laadinfrastructuur verhogen.

De cyclische neergang in auto- en industriechips raakte ST hard: omzet en marges daalden fors vanaf de piek, en het bedrijf reageerde met een omvangrijk kostenprogramma en de herinrichting van zijn fabrieksnetwerk richting moderne 300-millimeterproductie. De waardering zakte daardoor naar niveaus die het aandeel stevig in het waarde segment plaatsen, terwijl het structurele verhaal van elektrificatie en industriële automatisering overeind blijft.

Vanuit het Fama-French-raamwerk is ST een waarde aandeel waarvan de winstgevendheid op het dieptepunt van de cyclus zwak oogt, maar over een volledige cyclus gemeten degelijk is. De stevige netto kaspositie en de eigen productiecapaciteit geven het bedrijf strategische weerbaarheid. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange en in euro's op Euronext Parijs en Milaan.

20. Kioxia Holdings (OTC:KXIAY)

Kioxia Holdings is de voormalige geheugendivisie van Toshiba en wereldwijd de nummer drie in NAND-flashgeheugen, na Samsung en SK Hynix. Het bedrijf, dat eind 2024 naar de beurs van Tokio ging, produceert zijn chips in joint-venturefabrieken met het Amerikaanse Sandisk en levert geheugen en SSD's voor datacenters, smartphones en pc's. De explosieve vraag naar opslagcapaciteit voor kunstmatige intelligentie heeft de NAND-markt vanaf 2025 in een uitzonderlijke opwaartse cyclus gebracht, met sterk stijgende prijzen en recordresultaten als gevolg.

De opname van Kioxia in de top van de waarde-index illustreert hoe factorindices werken: de selectie gebeurde op basis van waarderingsmaatstaven die bij cyclische geheugenfabrikanten extreem kunnen schommelen. Sinds de beursgang is de koers vervolgens vermenigvuldigd, waardoor het gewicht in de index fors opliep. Beleggers moeten zich realiseren dat de winsten van pure NAND-spelers nog volatieler zijn dan die van DRAM-producenten.

In factortermen is Kioxia het meest uitgesproken cyclische aandeel van deze lijst: de waardefactor was bij opname hoog, de RMW-score wisselt met de geheugenprijzen en de investeringsbehoefte is permanent groot, wat de CMA-score drukt. Het aandeel is voor Nederlandse beleggers toegankelijk via het in dollar genoteerde Amerikaanse depotbewijs onder tickercode KXIAY.

21. TotalEnergies (EURONEXT:TTE)

TotalEnergies is het grootste energieconcern van Frankrijk en een van de vijf westerse oliemajors. Het bedrijf onderscheidt zich binnen die groep door zijn tweesporenstrategie: enerzijds groei in olie en vooral vloeibaar aardgas, waar het wereldwijd tot de top behoort, anderzijds een van de grootste portefeuilles aan zonne- en windenergie en elektriciteitsactiviteiten van alle oliemajors. Die brede aanpak moet het concern minder afhankelijk maken van de olieprijscyclus.

Op de beurs noteert TotalEnergies, net als de meeste Europese energieconcerns, tegen een aanzienlijke korting ten opzichte van Amerikaanse sectorgenoten. Het management heeft daarom herhaaldelijk hardop nagedacht over een verschuiving van het zwaartepunt van de notering naar New York, al blijft Parijs vooralsnog de hoofdnotering. Het aandeelhoudersrendement is royaal: een gestaag groeiend dividend wordt aangevuld met omvangrijke kwartaalinkopen van eigen aandelen.

In het vijf-factormodel scoort TotalEnergies hoog op de waarde factor en degelijk op winstgevendheid, met als kanttekening dat de elektriciteits- en duurzame activiteiten vooralsnog lagere rendementen opleveren dan de olie- en gastak, wat discussie over kapitaalallocatie voedt. Het aandeel noteert in euro's op Euronext Parijs.

22. Murata Manufacturing (OTC:MRAAY)

Murata Manufacturing is een Japanse fabrikant van elektronische componenten en wereldwijd marktleider in meerlaagse keramische condensatoren, minuscule onderdelen waarvan er honderden tot duizenden in elke smartphone, auto en server zitten. Daarnaast maakt het bedrijf filters, sensoren, batterijen en connectiviteitsmodules. Vrijwel elke grote elektronicafabrikant ter wereld, van Apple tot de Chinese smartphonemerken, is klant.

De kracht van Murata schuilt in zijn technologische voorsprong en schaalvoordelen: het bedrijf beheerst de hele keten van keramisch poeder tot eindproduct en behaalt daarmee marges die in de componentenindustrie uitzonderlijk zijn. De afhankelijkheid van de smartphonemarkt, die volwassen is geworden, drukte de afgelopen jaren de groei en de waardering. Tegelijkertijd openen elektrische auto's, datacenters en AI-servers nieuwe groeimarkten, want juist die toepassingen vragen meer en hoogwaardiger condensatoren.

Vanuit Fama-French-perspectief is Murata een kwaliteitsbedrijf dat door de zwakke smartphonecyclus en de zwakke yen in het waardesegment is beland: de winstgevendheid is structureel robuust en de balans is vrijwel schuldenvrij, wat hoge scores op RMW en CMA oplevert. Het aandeel is in dollars verhandelbaar via het Amerikaanse depotbewijs onder tickercode MRAAY.

23. Sanofi (EURONEXT:SAN)

Sanofi is het grootste farmaceutische concern van Frankrijk en een wereldspeler in immunologie, vaccins en zeldzame ziekten. De onbetwiste ster van de portefeuille is Dupixent, een middel tegen onder meer eczeem, astma en COPD dat is uitgegroeid tot een van de best verkochte medicijnen ter wereld en nog altijd nieuwe indicaties veroverd. Daarnaast behoort Sanofi met zijn griep- en RSV-vaccins tot de grootste vaccinproducenten.

Het concern heeft zich de afgelopen jaren nadrukkelijk versimpeld tot een zuiver biofarmaceutisch bedrijf: de consumententak Opella, met merken als Doliprane, werd verkocht aan een private-equitypartij. De vrijgekomen middelen vloeien naar onderzoek en ontwikkeling en naar gerichte overnames in immunologie en zeldzame ziekten. De relatief lage waardering ten opzichte van Amerikaanse sectorgenoten weerspiegelt deels de scepsis van de markt over de pijn na enkele tegenvallende studieresultaten, en deels de algemene korting op Europese farmaciebedrijven.

In factortermen biedt Sanofi een gematigde waardering, een hoge en stabiele winstgevendheid en een conservatieve balans, een combinatie die goed aansluit bij zowel de RMW- als de CMA-factor. Het dividend wordt al decennia jaarlijks verhoogd. Het aandeel noteert in euro's op Euronext Parijs.

24. BNP Paribas (EURONEXT:BNP)

BNP Paribas is de grootste bank van de eurozone en een van de weinige Europese banken met een volwaardige internationale zakenbank die kan wedijveren met Wall Street. Het concern rust op drie pijlers: Retail bankieren in onder meer Frankrijk, België en Italië, een grote zakenbank voor handel, financiering en markten, en gespecialiseerde activiteiten zoals autoleasing en vermogensbeheer, versterkt door de overname van AXA Investment Managers.

Ondanks gestaag groeiende winsten en een rendement op eigen vermogen dat de doelstellingen nadert, noteert het aandeel hardnekkig onder de boekwaarde. Die korting is deels een sector breed Europees fenomeen en deels het gevolg van de complexiteit van het concern en de politieke onrust in thuismarkt Frankrijk. Het management beantwoordt de lage waardering met aandeleninkoop en een ruim dividendbeleid, gefinancierd uit onder meer de verkoopopbrengst van de Amerikaanse dochter Bank of the West.

Voor de factorbelegger is BNP Paribas een uitgesproken waarde aandeel: lage koers-boekwaardeverhouding, lage koers-winstverhouding en een hoog totaalrendement aan aandeelhouders. De winstgevendheid is degelijk maar niet uitzonderlijk, wat een gemiddelde RMW-score oplevert. Het aandeel noteert in euro's op Euronext Parijs.

25. Banco Santander (BME:SAN)

Banco Santander is de grootste bank van Spanje en een van de meest gespreide banken ter wereld, met grote consumentenactiviteiten in Spanje, Brazilië, Mexico, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en Polen. Die geografische spreiding tussen volwassen en opkomende markten is het strategische handelsmerk: tegenvallers in de ene regio worden historisch opgevangen door groei in de andere.

De bank heeft de afgelopen jaren records geboekt: de winst steeg jaar na jaar, geholpen door hogere rentemarges, een groeiend aantal klanten en strakke kostenbeheersing via een gemeenschappelijk technologieplatform. Het management heeft bovendien een omvangrijk meerjarig inkoopprogramma van eigen aandelen toegezegd, een opvallende koerswijziging voor een bank die historisch vooral in groei investeerde. De verkoop van een meerderheidsbelang in de Poolse dochter aan Erste Group leverde daarvoor extra kapitaal op.

In het vijf-factormodel combineert Santander een lage waardering met een gestaag verbeterend rendement op eigen vermogen, waardoor zowel de waardefactor als de RMW-factor zich gunstig ontwikkelt. Risico's blijven de blootstelling aan Latijns-Amerikaanse valuta en kredietcycli. Het aandeel noteert in euro's op de beurs van Madrid en is daarnaast in dollars verhandelbaar via een depotbewijs in New York.

26. Dell Technologies (NYSE:DELL)

Dell Technologies is een van de grootste leveranciers van servers, opslagsystemen en pc's ter wereld en heeft zich ontpopt tot een centrale speler in de AI-infrastructuurgolf. Het bedrijf bouwt complete AI-serversystemen rond chips van Nvidia en AMD voor Cloud aanbieders, AI-startups en grote ondernemingen, en de orderportefeuille voor dergelijke systemen is in korte tijd tot tientallen miljarden dollars gegroeid.

Dat Dell desondanks in een waarde-index figureert, komt door de aard van het bedrijfsmodel. Servers en pc's zijn producten met dunne marges, en de markt waardeert hardware-assemblage structureel lager dan software of chips. Bovendien drukt de zwakke pc-markt, goed voor een aanzienlijk deel van de omzet, op het groeibeeld. Dell beantwoordt die sceptis met kostendiscipline, een groeiend dividend en consequente inkoop van eigen aandelen.

Vanuit het Fama-French-raamwerk is Dell een waarde aandeel met een bescheiden maar stabiele winstgevendheid en een kapitaal extensief model: het bedrijf hoeft zelf geen chipfabrieken te bouwen en zet werkkapitaal efficiënt in. De vraag of AI-servers ooit

substantieel hogere marges opleveren, bepaalt het opwaartse scenario. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

27. Mercedes-Benz Group (XETR:MBG)

Mercedes-Benz Group is een van de bekendste autofabrikanten ter wereld en sinds de afsplitsing van de truckdivisie Daimler Truck volledig gericht op personenauto's en bestelwagens in het premiumsegment. De strategie van het concern mikt op het hogere segment: meer Maybach, AMG en S-Klasse, minder instapmodellen, in de overtuiging dat exclusiviteit de marges beter beschermt dan volume.

De praktijk is weerbarstig gebleken. De Chinese markt, lang de winstmotor van de Duitse premiummerken, is door de opmars van lokale elektrische merken structureel moeilijker geworden, en ook importheffingen in de Verenigde Staten wegen op het resultaat. De elektrische transitie verloopt trager dan gepland, waardoor Mercedes flexibel blijft investeren in zowel elektrische platformen als moderne verbrandingsmotoren. De waardering is daardoor gezakt tot een fractie van de winst en onder de boekwaarde, niveaus die historisch alleen in crisisjaren voorkwamen.

In factortermen is Mercedes-Benz een diep waarde aandeel met een nog altijd degelijke winstgevendheid en een uitzonderlijk sterke balans, inclusief een grote netto kaspositie in de industriële tak. Het dividendrendement behoort tot de hoogste van de DAX en wordt aangevuld met aandeleninkoop. Het aandeel noteert in euro's op Xetra in Frankfurt.

28. Mitsubishi Corporation (OTC:MTSUY)

Mitsubishi Corporation is het grootste van de Japanse algemene handelshuizen, de sogo shosha, die wereldwijd investeren in grondstoffen, energie, voedsel, machines en infrastructuur. Het concern bezit belangen in steenkool- en kopermijnen, LNG-projecten, autodistributie, voedselketens en honderden andere ondernemingen, en fungeert daarmee feitelijk als een beursgenoteerde investeringsmaatschappij met diepe wortels in de Japanse economie.

De handelshuizen kregen wereldwijde bekendheid toen Berkshire Hathaway van Warren Buffett er een omvangrijk belang in opbouwde en dat sindsdien verder uitbreidde, juist vanwege de combinatie van lage waarderingen, stabiele kasstromen en aandeelhoudersvriendelijk beleid. Mitsubishi heeft die reputatie waargemaakt met fors verhoogde dividenden en omvangrijke inkoopprogramma's van eigen aandelen, in lijn met de bredere Japanse beweging naar beter kapitaalbeheer.

Vanuit het vijf-factormodel bezien is Mitsubishi een waarde aandeel met een degelijke winstgevendheid die meebeweegt met grondstoffenprijzen, en een investeringsbeleid dat de afgelopen jaren aantoonbaar conservatiever en selectiever is geworden, gunstig voor de

CMA-score. Het aandeel is in dollars verhandelbaar via het Amerikaanse depotbewijs onder tickercode MTSUY.

29. Bristol Myers Squibb (NYSE:BMJ)

Bristol Myers Squibb is een Amerikaans farmaceutisch concern met zwaartepunten in oncologie, hematologie, cardiologie en immunologie. Het bedrijf noteert tegen een van de laagste koers-winstverhoudingen van de hele Amerikaanse gezondheidssector, omdat de markt zich concentreert op de patentkloof: kaskrakers als bloedverdunner Eliquis en kankermedicijn Opdivo verliezen in de tweede helft van dit decennium hun exclusiviteit. Tegenover die kloof staat een groeiende portefeuille nieuwe producten.

Het schizofreniemedicijn Cobenfy, verkregen via de overname van Karuna Therapeutics, geldt als de eerste fundamenteel nieuwe behandelingsaanpak in decennia, en ook in celtherapie en radiofarmaceutica investeert het concern fors. Daarnaast loopt een omvangrijk kostenbesparingsprogramma dat miljarden moet vrijspelen voor onderzoek en schuldafbouw na de grote overnames van de afgelopen jaren.

In Fama-French-termen is Bristol Myers Squibb diepe waarde met een hoge actuele winstgevendheid en kasstroom, maar met onzekerheid over de houdbaarheid daarvan, precies het type situatie waarin de RMW-factor richting geeft: de vraag is niet of het bedrijf nu winstgevend is, maar of het dat over vijf jaar nog is. Het dividendrendement behoort tot de hoogste van de sector. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

30. Mitsui & Co. (OTC:MITSY)

Mitsui & Co. is na Mitsubishi het tweede grote Japanse handelshuis en heeft binnen die groep het sterkste grondstoffenprofiel. Het concern bezit omvangrijke belangen in ijzererts in Australië en Brazilië, in LNG-projecten verspreid over de wereld en in olie- en gaswinning, aangevuld met activiteiten in chemie, machines, voeding en gezondheidszorg. Daarmee is Mitsui een van de meest directe manieren om via één aandeel blootstelling te krijgen aan de wereldwijde grondstoffen- en energieketens.

Net als de andere sogo shosha profiteert Mitsui van het door Berkshire Hathaway aangewakkerde internationale beleggersvertrouwen en van de Japanse hervormingsagenda. Het bedrijf hanteert een progressief dividendbeleid, waarbij het dividend in principe niet wordt verlaagd, en koopt structureel eigen aandelen in. De winst beweegt mee met ijzererts-, olie- en gasprijzen, maar de spreiding over honderden deelnemingen dempt de uitslagen.

In het vijf-factormodel combineert Mitsui een lage waardering met een conjunctuurgevoelige maar over de cyclus degelijke winstgevendheid. De toegenomen selectiviteit bij nieuwe investeringen en de nadruk op aandeelhoudersrendement passen bij een verbeterende CMA score. Het aandeel is in dollars verhandelbaar via het Amerikaanse depotbewijs onder tickercode MITSY.

31. Ford Motor (NYSE:F)

Ford Motor is de op een na grootste autofabrikant van de Verenigde Staten en dankt zijn winstgevendheid vrijwel volledig aan de Ford F-serie pick-ups, al decennia de best verkochte voertuigen van Noord-Amerika, en aan de divisie voor bedrijfswagens, Ford Pro, die met bestelwagens, software en diensten structureel hoge marges behaalt. De elektrische divisie draait daarentegen forse verliezen, en Ford heeft zijn elektrische ambities dan ook getemporeerd ten gunste van hybrides en goedkopere elektrische platformen.

Het aandeel noteert al jaren tegen een zeer lage koers-winstverhouding en biedt een dividendrendement dat tot de hoogste van de Amerikaanse grootbedrijven behoort, regelmatig aangevuld met extra dividenden. De lage waardering weerspiegelt structurele twijfels: hoge garantiekosten en terugroepacties, de verliezen op elektrische voertuigen, importheffingen en de vraag of de winstgevendheid van pick-ups houdbaar blijft in een elektrificerende markt.

Vanuit het Fama-French-raamwerk is Ford een uitgesproken waarde aandeel waarvan de zwakke plek de winstgevendheidsfactor is: de marges blijven achter bij die van General Motors en ver achter bij die van Toyota. Het herstellpotentieel zit in kostenreductie en kwaliteitsverbetering. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

32. The Cigna Group (NYSE:CI)

The Cigna Group is een van de grootste zorgverzekeraars en zorgdienstverleners van de Verenigde Staten. Het zwaartepunt ligt bij Evernorth, de divisie die met farmaciebeheerder Express Scripts de medicijninkoop voor tientallen miljoenen Amerikanen regelt en daarnaast gespecialiseerde apotheekdiensten levert, onder meer voor de sterk groeiende afslank- en specialistische medicijnen. Daarnaast verzekert Cigna via werkgevers miljoenen Amerikanen tegen zorgkosten.

Cigna heeft zich strategisch onderscheiden van concurrenten door de risicovolle Medicare-portefeuille te verkopen aan Health Care Service Corporation, precies voordat de kosten in dat segment sector breed explodeerden. Daardoor bleef het bedrijf gespaard voor de winstwaarschuwingen die concurrenten als UnitedHealth en Humana troffen. De waardering bleef niettemin laag, omdat de hele sector kampt met politieke druk op farmaciebeheerders en medicijnprijzen.

In factortermen combineert Cigna een lage koers-winstverhouding met een stabiele, kapitaalintensieve winstgevendheid: farmaciebeheer vergt weinig kapitaal en genereert veel kasstroom, die het bedrijf grotendeels gebruikt voor aandeleninkoop. Dat profiel past goed bij zowel de RMW- als de CMA-factor. Het reguleringsrisico is en blijft de belangrijkste onzekerheid. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

33. Salesforce (NYSE:CRM)

Salesforce is de wereldwijde marktleider in software voor klantrelatiebeheer en een opvallende verschijning in een waarde-index: nog niet zo lang geleden gold het bedrijf als het toonbeeld van duur gewaardeerde groeisoftware. De groeivertraging van de afgelopen jaren, gecombineerd met de vrees dat kunstmatige intelligentie het verdienmodel van abonnementssoftware ondermijnt, heeft de waardering echter zo ver gedrukt dat het aandeel op basis van koers-winstverhouding en kasstroommultiples in het waarde segment is beland.

Onder druk van activistische aandeelhouders heeft Salesforce zijn koers verlegd van groei tegen elke prijs naar winstgevende groei. De operationele marges zijn in enkele jaren spectaculair gestegen, het bedrijf keert voor het eerst dividend uit en koopt op grote schaal eigen aandelen in. Tegelijk zet het vol in op AI-agenten met het platform Agentforce, dat klantenservice en verkooptaken moet automatiseren, en versterkte het zijn datapositie met de miljardenovername van Informatica.

Vanuit het vijf-factormodel is Salesforce een interessant grensgeval: de waarde factor is nieuw, maar de winstgevendheidsfactor is inmiddels sterk, met marges en kasstromen die tot de top van de softwaresector behoren. Het aandeel noteert in dollars op de New York Stock Exchange.

34. Vodafone Group (NASDAQ:VOD)

Vodafone Group is een van de grootste telecomconcerns van Europa en Afrika, met grote posities in Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Italië en via Vodacom in Afrika, waar de betaaldienst M-Pesa tientallen miljoenen gebruikers telt. Het aandeel geldt al jaren als het schoolvoorbeeld van Europese telecomwaarde: een lage waardering, een hoog dividendrendement en een koers die een decennium lang vooral daalde.

De huidige bedrijfsleiding heeft rigoureuus ingegrepen: de activiteiten in Spanje en Italië werden verkocht, het dividend werd gehalveerd naar een houdbaar niveau en de opbrengsten vloeien deels terug via aandeleninkoop. De fusie van de Britse tak met Three UK creëerde de grootste mobiele aanbieder van het Verenigd Koninkrijk, terwijl in de probleemmarkt Duitsland het herstel centraal staat na het wettelijk schrappen van collectieve kabelcontracten.

Voor de factorbelegger is Vodafone diepe waarde met een bescheiden winstgevendheid: de rendementen op kapitaal liggen al jaren onder het kostenniveau, wat de lage waardering verklaart en de RMW-score drukt. Het herstelscenario hangt af van prijsdiscipline in Duitsland en synergie in het Verenigd Koninkrijk. Het aandeel is in dollars verhandelbaar via het depotbewijs op de Nasdaq.

35. Mitsubishi UFJ Financial Group (NYSE:MUFG)

Mitsubishi UFJ Financial Group is de grootste bank van Japan en gemeten naar balanstotaal een van de grootste ter wereld. Het concern combineert binnenlands bankieren met een omvangrijk internationaal netwerk, een groot belang in de Amerikaanse zakenbank Morgan Stanley en sterke posities in Zuidoost-Azië via deelnemingen in onder meer Thaise en Indonesische banken.

Jarenlang was MUFG het symbool van de Japanse bankenmalaise: negatieve rentes maakten het binnenlandse bankbedrijf nauwelijks winstgevend en het aandeel noteerde ver onder de boekwaarde. Die situatie is gekanteld nu de Bank of Japan de rente stapsgewijs normaliseert. Elke renteverhoging vertaalt zich vrijwel direct in een hogere rentemarge op de enorme binnenlandse spaar- en leningenportefeuille, en de winsten bereikten mede daardoor recordniveaus. Het belang in Morgan Stanley, ooit een crisisinvestering uit 2008, is uitgegroeid tot een van de meest renderende bankinvesteringen ooit.

In het vijf-factormodel is MUFG een waarde aandeel waarvan de winstgevendheidsfactor structureel verbetert door de Japanse rentenormalisatie, terwijl het kapitaalbeleid met stijgende dividenden en aandeleninkoop bij de Japanse hervormingsagenda past. Het aandeel is in dollars verhandelbaar via het depotbewijs op de New York Stock Exchange.

Tot slot

De top 35 van de wereldwijde waarde-index laat zien dat waarde beleggen anno 2026 allesbehalve een statische verzameling saaië dividendaandelen is. De lijst verenigt cyclische geheugen- en chipfabrikanten die midden in de AI-revolutie staan, telecombedrijven met voorspelbare kasstromen, Europese en Japanse banken die profiteren van genormaliseerde rentes, energieconcerns met royale uitkeringsprogramma's en autofabrikanten die tegen crisiswaarderingen noteren.

De rode draad is telkens dezelfde: de markt betaalt voor deze bedrijven aanzienlijk minder per euro winst, boekwaarde of kasstroom dan voor de gemiddelde onderneming. Of die korting een kans of een terechte risicopremie is, verschilt per geval, en juist daar bewijzen de winstgevendheids- en investeringsfactoren uit het Fama-French-model hun waarde als aanvullende toets.

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 de 35 grootste wereldwijde waarde-aandelen in de TradingView Superchart Watchlist:

NYSE:T, BME:SAN, EURONEXT:BNP, NYSE:BMV, NYSE:BTI, NASDAQ:CSCO, NYSE:C, NASDAQ:CMCSA, NYSE:CVS, NYSE:DELL, NYSE:F, NYSE:GM, NYSE:HPE, NYSE:HSBC, OTC:KXIAY, XETR:MBG, NASDAQ:MU, OTC:MTSUY, NYSE:MUFG, OTC:MITSY, OTC:MRAAY, NYSE:NOK, NASDAQ:NXPI, NYSE:PFE, NASDAQ:QCOM, OTC:RNECY, NYSE:CRM, EURONEXT:SAN, EURONEXT:SHELL, NYSE:STM, NYSE:CI, EURONEXT:TTE, NYSE:TM, NYSE:VZ, NASDAQ:VOD

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 "Waarde-aandelen Wereldwijd")
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 wereldwijde waardefactor als geheel en van de individuele bedrijven monitoren, technische

analyses uitvoeren en beter geïnformeerde beslissingen nemen met betrekking tot de grootste waarde-aandelen ter wereld.

Bronnen

<https://finance.yahoo.com/quote/T>
<https://finance.yahoo.com/quote/SAN.MC>
<https://finance.yahoo.com/quote/BNP.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/BMY>
<https://finance.yahoo.com/quote/BTI>
<https://finance.yahoo.com/quote/CSCO>
<https://finance.yahoo.com/quote/C>
<https://finance.yahoo.com/quote/CMCSA>
<https://finance.yahoo.com/quote/CVS>
<https://finance.yahoo.com/quote/DELL>
<https://finance.yahoo.com/quote/F>
<https://finance.yahoo.com/quote/GM>
<https://finance.yahoo.com/quote/HPE>
<https://finance.yahoo.com/quote/HSBC>
<https://finance.yahoo.com/quote/KXIAY>
<https://finance.yahoo.com/quote/MBG.DE>
<https://finance.yahoo.com/quote/MU>
<https://finance.yahoo.com/quote/MTSUY>
<https://finance.yahoo.com/quote/MUFG>
<https://finance.yahoo.com/quote/MITSY>
<https://finance.yahoo.com/quote/MRAAY>
<https://finance.yahoo.com/quote/NOK>
<https://finance.yahoo.com/quote/NXPI>
<https://finance.yahoo.com/quote/PFE>
<https://finance.yahoo.com/quote/QCOM>
<https://finance.yahoo.com/quote/RNECY>
<https://finance.yahoo.com/quote/CRM>
<https://finance.yahoo.com/quote/SAN.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/SHELL.AS>
<https://finance.yahoo.com/quote/STM>
<https://finance.yahoo.com/quote/CI>
<https://finance.yahoo.com/quote/TTE.PA>
<https://finance.yahoo.com/quote/TM>
<https://finance.yahoo.com/quote/VZ>
<https://finance.yahoo.com/quote/VOD>