

Quote



“Totaal bleek vaak allesbehalve totaal”

Tim Mortelmans, hoofd doorlopend toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) over de verschillende kostenmaatstaven van beleggingsproducten die hij in loop der jaren voorbij zag komen, op het VEB-congres over robotbeleggen, op 1 februari jl.

Zie ook pagina 22 en 23 in deze *Effect*.



Foto: Reuters/Stefano Rellandini

SNELLE START

**TICKERSYMBOL
FERRARI
IS 'RACE'.
DAT DOET HET
AANDEEL OOK**

Max Verstappen rijdt er (nog) niet, maar het aandeel Ferrari heeft wel een goede start gemaakt op de beurzen van Milaan en New York, waar het sinds oktober 2015 genoteerd staat. De sportwagenfabrikant was daarvoor in handen van het Italiaans-Amerikaanse FCA (Fiat Chrysler Automobiles).

Voor de beursgang waar- schuwden analisten dat het

aandeel duur was en de prestaties weleens zouden kunnen tegenvallen. *“Buy the car, not the stock”*, schreef het gerenommeerde *Barrons*. Maar het beleggingsblad sloeg de plank mis. Ferrari verdubbelde zijn winst in het laatste kwartaal van 2016 en kondigde bovendien een dividend aan.

Het aandeel staat inmiddels ruim 20 procent boven de introductiekoers. Analisten gaan

ervan uit dat het bedrijf in 2017 in staat moet 2,44 euro per aandeel te verdienen, waarmee het aandeel bij de huidige koers zo'n 25 keer de winst kost. Niet heel goedkoop, maar niemand zal ontkennen dat we hier te maken hebben met een sterk merk. Het tickersymbool voor het aandeel in New York mag er ook zijn: dat is RACE. Precies wat de auto's doen, maar het aandeel voorlopig ook.

SNAPCHAT: HET NIEUWE FACEBOOK?

Wall Street is in de ban van de grootste technologiebeursgang sinds 2014. Snap, de eigenaar van Snapchat, wil drie miljard dollar ophalen. Snapchat is een snelgroeiend sociaal netwerk dat vooral onder jongeren populair is. De ervaring met internet is dat jongeren nieuwe diensten als eersten omarmen en oudere leeftijdsgroepen daarna volgen, dus de verwachtingen zijn hooggespannen.

Maar Snapchat is geen Facebook. Dat bedrijf was bij de beursgang al een winstmachine met 1 miljard dollar nettowinst. Twitter maakte in de twaalf maanden voor de beursgang een verlies van zo'n 90 miljoen dollar, maar wordt volgens analisten nu winstgevend. Snapchat is zeer verliesgevend. Het bedrijf verloor in 2015 ruim 300 miljoen dollar en dat liep in 2016 op tot ruim een half miljard. Snapchat is ook



een nieuw dieptepunt als het gaat om de rechten van de aandeelhouder. Bij veel ander internetbedrijven is dit punt ook voor verbetering vatbaar, maar wie de aandelen Snapchat koopt, hoeft niet op dividend te rekenen en krijgt ook geen stemrecht. De zeggenschap blijft bij de oprichters, die een ander soort aandelen houden. In Nederland zijn aandelen zonder stemrecht verboden, en dat is maar goed ook.