



QUOTE
 “Als die grote platforms kiezen voor de bankenwereld, kunnen ze enorm veel doen. Ze kunnen alles kopen, ze hebben zulke grote reserves.”



ING-topman Ralph Hamers

op het fintechcongres Money 20/20 in Las Vegas. Hamers gaf aan dat de grootste bedreiging voor de bankenwereld niet de start-ups zijn, maar de platforms van gevestigde technologie-reuzen als Google, Apple, Amazon. In China hebben Alibaba en Tencent zelfs al een bankvergunning en leveren zij al allerlei bankdiensten, aldus Hamers.

BAT VERSUS FANG

Afkortingen, beleggers zijn er dol op. Lange tijd was het 'FANG' dat de klok sloeg, het eliteclubje van de succesvolle Amerikaanse internetreuzen Facebook, Amazon, Netflix en Google (later omgedoopt tot Alphabet).

Deze bedrijven en hun aandelen denderen aardig door, maar het worden toch langzamerhand gevestigde namen. De aandacht van beleggers verschuift ten dele naar de Chinese technologie-reuzen Baidu, Alibaba en Tencent, afgekort BAT.

Dit drietal is net zo dominant in de Chinese interneteconomie als FANG in de Amerikaanse. Alibaba is een van de grootste internetwinkelbedrijven ter wereld, Tencent is groot in online gaming en aanbieder van WeChat, een berichtendienst met 900 miljoen gebruikers en Baidu wordt ook wel het Google van China genoemd.

Net als FANG hebben de bedrijven in BAT een enorme beurswaarde gekregen dankzij de snelle groei en dominante positie op

hun thuismarkt, die vaak dicht tegen een monopolie aan zit. Omdat de omvang van de Chinese internetsector de Amerikaanse al ver achter zich laat, lijkt de potentie van BAT (nog) groter dan die van FANG. Beleggers houden van afkortingen, maar ook van generaliseren. Wie de individuele namen in BAT en FANG goed bekijkt, ziet dat daar natuurlijk zeer verschillende bedrijven achter schuilgaan, maar ook dat de waarderingen sterk uiteenlopen. Omdat het om snelgroeiende bedrijven gaat die niet of nauwelijks dividend uitkeren, kan de PEG-ratio beleggers helpen. Die maatstaf geeft de relatie tussen de koers-winst-verhouding (PE) en de verwachte groei (G). Een hoge G rechtvaardigt een hoge PE, maar hoe lager de PEG-ratio, hoe beter.

	Koers	Beurswaarde (\$ mrd)	Koers-winst-verhouding (taxatie 2017)	Dividend-rendement	PEG-ratio
BAT					
Baidu	€ 244	85	30	0,0%	1,35
Alibaba	€ 188	481	38	0,0%	1,42
Tencent	€ 49	464	52	0,2%	1,56
FANG					
Facebook	€ 180	526	31	0,0%	0,89
Amazon	€ 1.121	540	266	0,0%	3,51
Netflix	€ 200	87	160	0,0%	2,83
Alphabet	€ 1.043	718	32	0,0%	1,37

(Bron: Bloomberg)

WIJ VAN MORNINGSTAR...

De gerenommeerde Wall Street Journal stelde eind oktober dat de beleggingsfondsen die bij Morningstar de meeste sterren krijgen, lang niet altijd de fondsen zijn die het beste presteren.

De Amerikaanse krant stelde in een onderzoek vast dat de meeste fondsen met de hoogste rating (vijf sterren) die niet vasthouden.

Morningstar protesteerde tegen deze conclusie en stelde dat de rating wel degelijk enige voorspellende waarde heeft (*moderately predictive*), maar lijkt zelf ook steeds meer waarde te hechten aan de *analyst rating*, die ook de basis is voor de fondsartikelen in *Effect* (zie pagina 40-41).

Overigens wordt ook duurzaam beleggen een steeds belangrijker thema bij Morningstar, dat vorige maand de Morningstar Sustainability

Indexes, een groep van 20 indices op duurzame grondslag, nog eens in het zonnetje zette. Want wat bleek: de meeste van deze indices boeken een hoger rendement dan hun conventionele tegenhangers.

Een beetje 'Wij van WC-Eend..' dus. Wij van de VEB zouden eraan toe willen voegen: let bij elk beleggingsproduct om te beginnen op de kosten. Dat is namelijk de enige variabele die van tevoren bekend is.