



BELEGGEN IN SPACS:

eerst zien, dan geloven

Vorig jaar schreven wij in *Effect* al over het fenomeen SPAC, waarmee veel bedrijven een sluproute naar de beurs leken te hebben gevonden. Dat de risico's bovengemiddeld zijn is inderdaad gebleken. Maar onder de bedrijven die via een SPAC naar de beurs kwamen, zitten ook winnaars. We lichten er drie uit.

Blanco cheque op de beurs,' stond er boven het artikel van juni 2020. Daarbij had de VEB kritiek op de methode om beursgangen (ook wel IPO's, *Initial Public Offerings*) sneller en goedkoper te maken. SPACs – *Special Purpose Acquisition Vehicles* – bieden beleggers aanzienlijk minder informatie op voorhand, onder meer omdat er meestal geen prospectus voorhanden is.

Wie op een IPO inschrijft, valt niet meteen in het diepe. Er is een uitgebreid prospectus en de begeleidende banken hebben een prijs vastgesteld die op basis van de beschikbare informatie redelijk is, waardoor er bij voldoende belangstelling vaak op de eerste dag

al een kleine winst in zit.

Wie een SPAC koopt, krijgt een aandeel in een zak geld en moet maar afwachten met welk bedrijf die SPAC zal gaan fuseren. Dat kan heel anders uitpakken dan verwacht. Er is hier van het begin af aan sprake van ongelijkheid van kansen tussen de oprichters en de latere beleggers. De oprichters krijgen vaak warrants (zie kader op pagina 7), waarvan de waarde ten koste gaat van de beleggers die later instappen. De oprichters pakken dus een groter stuk van de taart als het goed loopt en een kleiner stuk van het risico als het minder goed loopt. In een goed beursjaar zal menigen er goed uitspringen, maar bij een vlakke of dalende markt kunnen de ren-

dementen sterk tegenvallen. Het is daarom bij SPACs eigenlijk het verstandigste pas in te stappen als er al een tijdje in gehandeld is en er analisten zijn die verwachtingen hebben over het aandeel. Als het geen SPAC meer is dus.

Toch is de SPAC in korte tijd zeer populair geworden. Dit jaar gingen er, met name in de Verenigde Staten, al tientallen naar de beurs, waarbij meer geld werd opgehaald dan met reguliere beursgangen. In 2020 kwamen er ruim 250 Amerikaanse SPACs naar de beurs, waarmee zo'n 80 miljard dollar werd opgehaald.

De drie hieronder beschreven ondernemingen kwamen via een SPAC naar de beurs. Inmiddels zijn het aandelen als alle andere. Ze hebben (enige) beurshistorie en een aantal keren kwartaalcijfers gepresenteerd. Meningingen over de waardering zijn verdeeld, maar de belegger weet enigszins wat hij koopt. Want het devies bij beleggen in SPACs blijft: eerst zien, dan geloven.

STEEK PAS GELD
IN EEN SPAC ALS
U GOED WEET WAT
ERMEE GEBEURT