

Een van de vele opmerkelijke ontwikkelingen op de beurs afgelopen jaar is de verschroeiende opmars van de aandelen in de technologiesector. Wat valt er te zeggen over de ongelijke waarderingen van deze bedrijven op de beurs en hoe herken je toekomstige winnaars?

Waarom technologie-aandelen ZO DUUR ZIJN

Het is al vaak gezegd, maar daarom niet minder waar: de vloedgolf aan geld die door ingrijpen van centrale banken over financiële markten stroomt, jaagt aandelenkoersen tot grote hoogtes. De koers-winstverhouding is daarvan een globale illustratie. Zo zijn beleggers bereid om gemiddeld 23 keer de verwachte winst te betalen voor aandelen uit de breed gespreide S&P 500 index.

Voor technologiebedrijven ligt dat even anders. De aandelen in

deze bedrijven zijn zo populair dat beleggers bereid zijn meer dan honderddertig keer de verwachte jaarwinst te betalen.

Dat is in ieder geval de gemiddelde koers-winstverhouding (k/w=131) van aandelen die zijn opgenomen in de WisdomTree Growth Leaders Index. Het is daarbij goed te beseffen dat er in dit mandje van aandelen ook bedrijven zitten die nog geen winst maken.

NETWERKEFFECTEN

Een gemene deler van de bedrijven in het krankzinnig hoog gewaar-

DE WAARDE VAN PLATFORM-BEDRIJVEN ONTSTAAT VOORAL DOOR DE AANWEZIGHEID VAN SCHAAL-VOORDELEN

deerde WisdomTree-mandje is snel gevonden: het zijn allemaal platformbedrijven. Enorme digitale netwerkfabrieken, die transacties faciliteren tussen groepen consumenten en producenten door gebruik te maken van moderne technologie.

Waar bedrijven van oudsher waarde creëren door de productie van goederen en diensten (denk aan een autoproducent als Ford), creëert een platformbedrijf waarde door het maken van verbindingen (denk aan Uber, dat bemiddelt tussen reizigers