

GOUD VAN OUD

Op pagina 46 in deze *Effect* leest u alles over het verzamelen van oude effecten, de papieren voorlopers van de aandelen en obligaties die tegenwoordig volledig digitaal verhandeld worden. Het is een hobby voor beleggers met een warme belangstelling voor geschiedenis, een belangstelling die ook voor de actuele beleggingsportefeuille geen kwaad kan.

Een bedrijf met een lange, rijke geschiedenis dat ook vandaag de dag nog goed presteert, moet wel goed in elkaar zitten of een uitstekend management hebben. Een voorbeeld van zo'n bedrijf is misschien wel het stokoude Amerikaanse transportbedrijf Old Dominion Freight Line (Nasdaq ticker ODFL), begonnen met een enkele vrachtwagen in het Virginia van 1934. Vandaag de dag is het bedrijf 29 miljard dollar waard en rijden er ruim 9.000 Old Dominion-wagens over de Amerikaanse wegen, tot in Canada en Mexico.

Bijnaam van Virginia is 'The Old Dominion', het is de oudste van de dertien koloniën die in de 18e eeuw de Verenigde Staten vormden.

ODFL is gespecialiseerd in het bezorgen van vrachtjes die



kleiner zijn dan een volle vrachtwagen, maar te groot voor de post- en pakketbezorgers. Daarbij kan een groot netwerk veel voordelen opleveren als ladingen kunnen worden samengevoegd. In de sterk versnipperde markt van transportbedrijven zorgt dat voordeel al snel voor een superieure winstgevendheid.

ODFL voerde in de afgelopen tien jaar zijn ebitda-marge dan ook gestaag op van 17 procent in 2011 naar ruim 29 procent in 2020. Het rendement op het geïnvesteerde vermogen (ROIC) kwam in die jaren nooit onder de 12 procent en ligt sinds 2018 rond de 20 procent.

**OLD DOMINION
VOERDE IN DE
AFGELOPEN
TIEN JAAR ZIJN
EBITDA-MARGE
OP VAN
17 NAAR RUIM
29 PROCENT**

In de afgelopen decennia zag ODFL zijn omzet gemiddeld met meer dan 10 procent per jaar groeien en dat zal de komende jaren naar verwachting zo blijven. De recente tekorten aan allerlei producten en grondstoffen zorgen ervoor dat bedrijven er vaak een grote behoefte aan hebben hun spullen snel van A naar B te krijgen. Dat speelt bedrijven als ODFL in de kaart. Het aandeel kost op 250 dollar nu meer dan 30 keer de winst die voor dit jaar wordt verwacht. Dat is inderdaad niet goedkoop, maar met deze rapportcijfers zal het aandeel Old Dominion Freight Line ook niet snel veel goedkoper worden.



Familiebedrijf VDL uit Eindhoven is met 15.000 werknemers en meer dan 100 vestigingen in 20 landen een van de grootste Nederlandse ondernemingen zonder beursnotering. Connecties met beursgenoteerde bedrijven zijn er wel volop. VDL

**CANOO KWAM
EIND 2020 NAAR
DE NASDAQ
DOOR MIDDEL
VAN EEN FUSIE
MET EEN SPAC**

deed in de afgelopen maanden pogingen smallcap Neways van de beurs te halen, maar slaagde daar vooralsnog niet in.

Een van de bekendste vestigingen van VDL is de autofabriek in Born, waar ooit DAF zijn autootjes maakte en waar VDL tot voor kort Mini's produceerde voor BMW.

In juni werd bekend dat VDL Nedcar er vanaf 2022 elektrische auto's gaat maken voor het nieuwe Amerikaanse merk Canoo. Het contract zou tot minstens 2028 lopen, maar Canoo werkt intussen ook aan een eigen fabriek in de Amerikaanse staat Oklahoma.

Canoo is een start-up uit Los Angeles die in 2017 als Evelozci-

ty werd opgericht. Canoo kwam eind 2020 naar de Nasdaq door middel van een fusie met een Special Purpose Acquisition Company (SPAC).

Het aandeel in die SPAC noteerde voor de overeenkomst met Canoo in de buurt van de gebruikelijke 10 dollar, liep rond de fusie even op naar ruim 20 dollar, maar daalde in het voorjaar van 2021 weer tot (ruim) onder de 10 dollar. Het tickersymbool is GOEV, dat Amerikanen zullen lezen als 'Go EV!', hup, elektrische auto! Analisten taxeren voorlopig nog geen winst voor het bedrijfje. Hup Canoo, zullen de teleurgestelde SPAC-aandeelhouders van het eerste uur zeggen.