

**KOP VAN DE MAAND**

*‘Unilever krijgt luis in de Peltz’*



**Te lezen op de website IEX, boven het stukje waarin gemeld wordt dat de bekende activistische belegger Nelson Peltz een belang heeft genomen in Unilever.**

Eerder was Peltz al actief bij Procter & Gamble, waar vergelijkbare problemen speelden: een lage groei en gebrek aan innovatie.

➤ *Meer over Unilever vanaf pagina 6 in deze Effect.*

# NETFLIX OF SPOTIFY?

**Streamen is het nieuwe televisiekijken. De koers van het aandeel Netflix ging de laatste jaren door het dak, maar recentelijk zit er flink de klad in. Netflix haalde in het vierde kwartaal van 2021 minder nieuwe abonnees binnen dan verwacht.**

Het aantal nieuwe klanten bedroeg 8,3 miljoen, terwijl analisten op 8,4 miljoen gerekend hadden. Dat lijkt een klein verschil, zeker op de 221,8 miljoen abonnees die Netflix wereldwijd heeft. Maar de verwachtingen waren blijkbaar (te) hooggespannen.

Een kwartaal eerder had Netflix nog een groot succes met de Zuid-Koreaanse thrillerserie *Squid Game* en in het vierde kwartaal werden ook veel nieuwe series en films uitgebracht. Nu lag de focus echter op de voorspelling voor het eerste kwartaal van dit jaar: een groei van 2,5 miljoen nieuwe klanten. Dat is een forse terugval. Netflix heeft er de laatste jaren een paar concurrenten bijgekregen die een deel van de markt, of in ieder geval een deel van de marktgroei, beginnen af te snoepen.

Prijsverhogingen in de Verenigde Staten en Canada kunnen ook een rol hebben gespeeld in de afkoeling van de groei van abonnees. De huidige taxaties laten zien dat analisten de winstmarges de komende jaren nog wel gestaag zien oplopen, maar de vraag is hoezeer dit houdbaar is als de groei afneemt.

Netflix, dat geen dividend uitkeert, is op basis van de verwachtingen voor dit jaar met een koers-winstverhouding ruim boven de 30 nog steeds geen koopje.

Voor luisteren naar muziek geldt hetzelfde als voor televisie, het is streamen wat de klok slaat.

SPOTIFY GROEIT DE KOMENDE JAREN HARDER DAN NETFLIX		
	Netflix	Spotify
Koers	\$ 387	\$ 194
ISIN	US64110L1061	LU1778762911
Aantal abonnementen	222 miljoen	381 miljoen
Jaaromzet (laatste 4 kwartalen, \$ mrd)	29,7	9,1
Beurswaarde (\$ mrd)	171,5	32,8
Ondernemingswaarde (beurswaarde plus nettoschuld, \$ mrd)	180,9	31,3
Ondernemingswaarde/Omzet	6,1	3,4
Brutoresultaat (ebitda, laatste 4 kwartalen, \$ mrd)	6,1	0,2
Ondernemingswaarde/ebitda	29,5	201,9
Winst per aandeel 2022*	\$ 12,21	\$ 0,57
Winst per aandeel 2023*	\$ 15,60	\$ 1,81
Winst per aandeel 2024*	\$ 19,25	\$ 3,67
Winst per aandeel 2025*	\$ 24,10	\$ 5,54
Koers-winstverhouding 2022*	31,7	342,8
Koers-winstverhouding 2025*	16,1	35,0
Groeivoet winst per aandeel tot 2025* (per jaar)	25,4%	113,9%

\* = taxatie, bron: Bloomberg, peildatum: 25 januari 2022

## SHELL BLINKT UIT IN BARRON'S TIPS VOOR BELEGGER'S VOOR 2022

**“Zoals januari gaat, zo gaat het jaar”, klinkt het vaak uit de mond van beleggers in de loop van de eerste beursmaand. Als dat zo is, belooft 2022 niet veel goeds. De maand was nog niet voorbij toen deze Effect gedrukt werd, maar de AEX verloor 7,4 procent in de eerste drie weken en de Amerikaanse hoofdingex S&P 500 nog iets meer.**

De top 10 voor 2022 die onze collega's van het Amerikaanse beleggingsblad *Barron's* vlak voor de jaarwisseling naar buiten brachten zakte ook, met 4,1 procent. Daarmee presteerde hun selectie toch duidelijk beter dan de genoemde indices.

Opvallend in de top 10 van dit jaar was de keus voor het

hier zo vertrouwde Shell, naast een negental zeer Amerikaanse ondernemingen. En onze olie-reus blonk nog uit ook: samen met telecomreus AT&T de enige met een ruime plus. Warren Buffett's Berkshire Hathaway was nummer drie met een klein plusje, de andere zeven tips konden eind januari met een korting worden opgepikt.

