

In het kantoor van Hilco Wiersma hangt prominent een poster van de beurskrach van 1929. Voor de meeste beleggers zijn dit soort gebeurtenissen die in korte tijd jaren aan rendement wegvagen een schrikbeeld. Met vijftientig jaar ervaring op financiële markten weet de directeur van het Add Value Fund echter dat af en toe een crisis erbij hoort, maar dat het uiteindelijk de kwaliteit van de bedrijven is die het succes bepaalt.

**'WAT WIJ DOEN IS NIET ZO
MAKKELIJK TE KOPIËREN'**

16



LIDMAATSCHAP

€75,-
per jaar



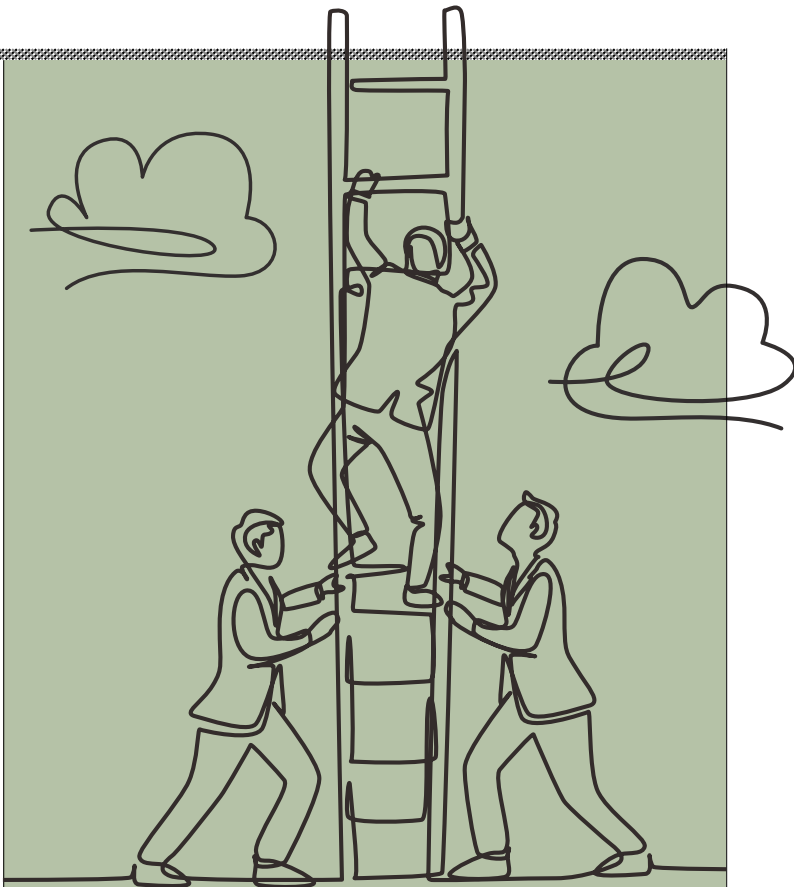
> LIDMAATSCHAP

Het lidmaatschap van de VEB wordt in beginsel voor de duur van één jaar aangegaan.

Het lidmaatschap wordt automatisch verlengd, tenzij uiterlijk een maand voor de vervaldatum schriftelijk een opzegging is ontvangen.

Voor uitgebreide informatie over het lidmaatschap en het doorgeven van adreswijzigingen en opzeggingen verwijzen wij u naar onze website.

www.veb.net/lidmaatschap



20

**WAAROM OMZET EN NIET WINST CENTRAAL STAAT
BIJ DE WAARDERING VAN TECHNOLOGIEBEDRIJVEN**

VEB-ONDERZOEK WAARDERING TECHNOLOGIEAANDELEN

Ze staan te boek als groeibriljanten. Technologiebedrijven die nu nauwelijks omzet – en nog minder winst – boeken, maar waarderingen krijgen toegekend waar veel topmannen in andere sectoren alleen maar van kunnen dromen. Wat is de drijvende kracht van deze bedrijven en waar moet een belegger op letten die op zoek is naar de volgende Microsoft, Adyen of Netflix?

SECTORANALYSE AMERIKAANSE INTERNETREUZEN

Je kunt ze duur noemen omdat ze zo sterk gestegen zijn, maar feit is dat Alphabet, Amazon, Apple, Meta en Microsoft de hooggespannen verwachtingen meestal gewoon waarmaken. En eigenlijk zijn ze ook op de huidige niveaus relatief nog niet zo duur. Maar de risico's zijn groot, waardoor een waarschuwend woord op zijn plaats is.



**MAMAA! VIJF AMERIKAANSE
INTERNETREUZEN DOMINEREN DE BEURS**

32