

### Kan het tij nog keren?

“Na de overname door JET ben ik gestopt met het volgen van Grubhub. Maar als ik naar de ontwikkeling van marktaandeel in de VS kijk, lijkt het erop dat het bedrijf aan de verliezende hand is. De voorsprong van de concurrenten DoorDash en is aanzienlijk. Het tij kan altijd keren, maar Grubhub zal hiervoor flink moeten investeren.”

### Biedt de crash in technologieaandelen een koopkans?

“De belangrijkste les uit mijn boek is dat ook de aandelen van de meest hoogwaardige bedrijven af en toe in de uitverkoop gaan. Een belegger moet dan toeslaan. Ik geloof dat het nu het beste moment in jaren is om technologieaandelen te kopen.

Voor mijn boek heb ik de rendementen van technologieaandelen over verschillende periodes bestudeerd. De huidige situatie doet mij denken aan eind 2018, toen Amazon circa 30 procent daalde. Ik ging ervan uit dat hier een fundamentele verklaring voor moest zijn, maar ik kon niets vinden. Sterker: analisten verhoogden hun taxaties juist na de kwartaalresultaten, wat duidt op

sterke onderliggende prestaties van Amazon.

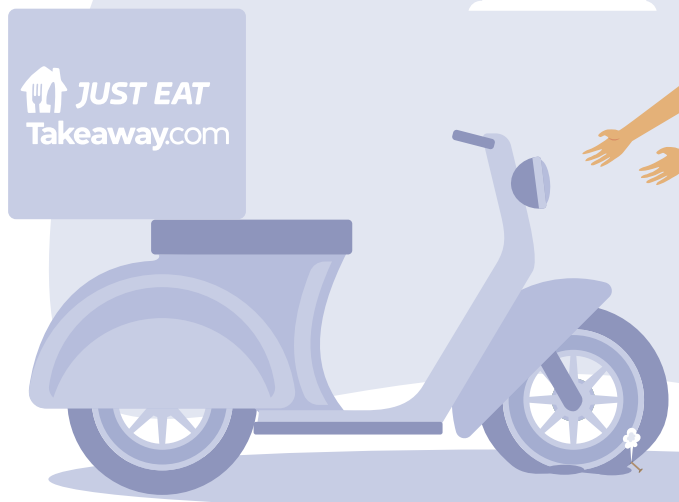
Na verder onderzoek bleek dat er rond die tijd zorgen waren over een dreigende handelsoorlog met China, terugval in economische groei en de angst voor renteverhogingen van een nieuwe Fed-president. Nu hebben we vergelijkbare zorgen. De koersen van Alphabet en Amazon zijn met de bredere markt mee gedaald. Maar hier zijn geen bedrijfsspecifieke redenen voor.”

### Zijn hogere rentes nu niet een veel reëler risico?

“In het laatste hoofdstuk van mijn boek maak ik de kanttekening dat lessen trekken over beleggen in technologieaandelen in een periode van historisch lage rentestanden gevaarlijk is.

Toch denk ik dat technologiebedrijven ook bij stijgende rentes goed kunnen renderen. Het is alleen minder eenvoudig dan in andere sectoren. Bij veel technologiebedrijven ligt het zwaartepunt van winsten in de toekomst, en als de rente oploopt, worden deze teruggerekend naar vandaag minder waard.

Je kunt je voorstellen dat ik



**‘IK GELOOF DAT HET NU HET BESTE MOMENT IN JAREN IS OM TECHNOLOGIE-AANDELEN TE KOPEN’**

mij de laatste maanden meer Fedwatcher dan aandelenanalist voel. Het probleem is nu vooral onzekerheid. Nog geen half jaar geleden werd gesproken over één renteverhoging, nu wordt er gespeculeerd over tot wel zeven verhogingen in 2022. Ik verwacht in de zomer meer duidelijkheid over de vraag of

## 10 LESSEN VOOR BELEGGERS IN TECHNOLOGIEAANDELEN

*Het boek Nothing But Net is opgebouwd uit tien hoofdstukken, met steeds een praktische les voor beleggers in tech-aandelen. De lessen in het kort:*

### 1. HET WORDT BLOEDERIG – ALS JE SLECHTE AANDELEN SELECTEERT

*Het is een gegeven dat je ook verkeerde aandelen koopt. Dit is niet erg, ook Mahaney heeft een aantal zeperds op zijn naam. De analist was bijvoorbeeld enthousiast over kortingswebsitesite Groupm. Maar hij onderschatte hoe makkelijk het verdienmodel te kopiëren was. Op een gegeven moment waren er 7000 vergelijkbare kortingswebsites in de lucht.*

### 2. HET WORDT BLOEDERIG – ZELFS ALS JE DE GOEDE AANDELEN SELECTEERT

*Ook de beste beursfondsen zijn niet immuun voor koersdalingen. In de periode 2015 tot 2020 daalden aandelen als Amazon, Facebook, Alphabet en Netflix op de beurs allemaal één of meerdere keren 20 tot 40 procent. In veel gevallen was er fundamenteel weinig aan de hand.*

### 3. HANDEL NIET OP KWARTAALCIJFERS

*Het is – zeker voor particuliere beleggers – onmogelijk in te schatten welke verwachtingen ten aanzien van de kwartaalcijfers zijn ingeprijsd. Het gokken op kwartaalresultaten is daardoor een spel dat je op de langere termijn verliest. De aandelen van techbedrijven zijn erg beweeglijk, maar kunnen op langere termijn uitstekend renderen.*

### 4. OMZET IS HET ALLERBELANGRIJKST

*Bij techbedrijven draait het om drie zaken: omzet, omzet en omzet. De laatste twee decennia laten zien dat omzetgroei, vooral als deze structureel boven de 20 procent ligt, een goede voorspeller is van toekomstige winsten. Technologiebedrijven hebben vaak een schaalbaar verdienmodel.*

### 5. INNOVATIES ZIJN DRIJVENDE KRACHT OMZETGROEI

*Indien bedrijven indrukwekkende producten hebben uitgevonden, is dit vaak te danken aan een organisatiecultuur waarin dit gestimuleerd wordt. Bij veel bedrijven richten innovaties zich op de klant (bijvoorbeeld snelle bezorging van Amazon). Door producten of diensten te proberen, kunnen particuliere beleggers zelf interessante beleggingen opsporen.*