

succesvolle beursgang kan ook de marktkapitalisatie van VW aanzienlijk toenemen. VW is sterk achteropgeraakt op Tesla en Toyota.”

CHINA

Voor Porsche is de Amerikaanse markt belangrijk. Maar het grote verschil kan Porsche maken in China, zeggen Bratzel en Dudenhöffer. “Het is nu al de grootste automarkt ter wereld met ruim twintig miljoen verkochte auto's per jaar”, zegt Dudenhöffer. “Maar in relatieve zin is de autodichtheid in China heel klein ten opzichte van de VS. De markt in China kan uitgroeien tot 50 miljoen verkochte auto's in een jaar.” Bratzel vult aan: “China is voor alle Duitse autofabrikanten die premiummodellen verkopen extreem belangrijk geworden.”

Het meest winstgevende merk uit de VW-stal is Porsche. Maar de Italiaanse sportwagenfabrikant Ferrari heeft nog betere marges. Het exclusieve merk kreeg in 2016 een eigen beursnotering. De koers ging sindsdien vijf keer over de kop. Het bedrijf dat slechts 11.000 auto's per jaar produceert, is volgens veel analisten nu sterk overgewaardeerd.

OMSLAG NAAR ELEKTRISCH RIJDEN

“De Italianen verslapen de toekomst door helemaal niets te doen op het terrein van elektromobiliteit”, kritiseert Dudenhöffer. “Ik vind het juist een grote verdienste van het Porsche-management dat ze deze ontwikkeling hebben omarmd. De Porsche Taycan is een succesnummer en de elektrische Porsche Macan is op komst. Hoewel met een vertraging die te maken heeft met softwareproblemen.”

Porsche hoopt dat in 2030 tachtig procent van zijn vloot elektrisch is. De beursgang is mede bedoeld om die omslag te financieren. Porsche verkoopt meer elektrische Taycans dan klassieke 911's.

Maar de meest lucratieve



wagens zijn de grotere SUV's. Van het recordaantal van 300.000 verkochte voertuigen in 2021 was meer dan de helft de Cayenne en de Macan. Porsche leunt op traditie, maar het zal ook sturen op de verkoop van grotere volumes van de SUV's, zeggen experts. “Daarmee wordt het geld verdiend”, zegt Dudenhöffer.

DE FAMILIES PORSCHE EN PIËCH

Beleggers doen er goed aan het merk Porsche niet te verwarren met Porsche SE, de holding van de eigenarenfamilies Porsche-Piëch die met een meerderheid van de stemrechten de belangrijkste aandeelhouders zijn in de Volkswagen-groep. Ze hadden in 2009 het hele VW-bedrijf willen overnemen, maar die poging mislukte spectaculair. De Porsche-familie kwam toen in conflict met de Piëch-familie die

zich vooral aan de kant van VW schaarde.

Wolfgang Porsche, de jongste kleinzoon van oprichter Ferdinand Porsche, was destijds tot tranen geroerd toen hij moest erkennen dat hij een nederlaag had geleden. Het was juist VW dat na die rumoerige periode de controle over Porsche overnam.

De Volkswagen-groep kwam wel indirect voor het grootste deel in handen van de families. De Porsche SE-holding is grootaandeelhouder van Volkswagen AG en heeft voor meer dan 50 procent zeggenschap. De holding, die doorgaans dikke dividenden ontvangt, heeft ook een eigen beursnotering. Porsche SE is niet van plan om VW de rug toe te keren. Het kocht zelfs het afgelopen voorjaar voor 400 miljoen euro preferente aandelen bij.

**DE MEEST
LUCRATIEVE
WAGENS ZIJN
DE GROTERE
SUV'S**