



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

25e jaargang | Nummer 14A | 8 april 2019

Na de succesvolle beursintroductie van Lyft zullen de komende weken meer bedrijven gaan volgen. Het zijn vooral de Private Equity (PE) bedrijven die hiervan profiteren.

In de afgelopen jaren is het aantal beursgenoteerde bedrijven teruggevallen. Nieuwe introducties waren er weinig en veel bedrijven werden van de beurs gehaald. In het algemeen wordt de reden hiervoor gelegd bij de PE bedrijven. Door de lage rente en de soms niet te verklaren koersbewegingen op de aandelenbeurzen willen steeds meer beleggers geld toevertrouwen aan PE partijen.

Risicovol

Immers men hoeft zo niet dagelijks de koersen in de gaten te houden. Vergeten wordt dat men eigenlijk ook zo moet beleggen in de aandelenmarkt. De dagelijkse koersfluctuaties zijn een gegeven maar het is niet wijs om daar de beslissingen op te baseren. De geldstroom bij de PE zorgt ervoor dat zij niet al te snel hun succesvolle investeringen naar de beurs brengen. Ben Horowitz van PE partij Andreessen Horowitz stelde het in de Financial Times: "Door langer de bedrijven in de portefeuille te houden creëert men veel meer waarde". Lyft, waar Andreessen Horowitz een belangrijke investeerder van is, is daar een voorbeeld van. Het heeft nu een beurswaarde van \$ 24 mld. Toen in 1997 Amazon naar de beurs ging had het een waarde van \$ 400 mln. Deze staat nu op \$ 900 mld. Dat IPO's risicovol zijn bleek wel uit een rapport van afgelopen week van UBS. Analist Jay Ritter onderzocht 7.713 beursintroducties sinds 1975 tot 2011 in de VS. Allereerst is het lastig voor de gemiddelde belegger om aandelen te kunnen krijgen bij uitgifte. De enorme vraag en aangescherpte regelgeving maakt het in de praktijk onmogelijk. Dat er een grote vraag is komt doordat, volgen UBS, er een gemiddelde koerswinst is op de eerste dag van 18%. Daarna gaat het slechter. Na zes maanden is het rendement nog maar 6%. Voor beursintroducties van na 2000 is het rendement zelfs -2% na zes maanden. De meeste aandelen die naar de beurs worden gebracht zijn geen goede lange termijn belegging. 60% van alle introducties zijn na vijf jaar nog altijd verliesgevend. Natuurlijk zijn er ook winnaars. 154 lieten na vijf jaar een koerswinst zien van 500 tot 1000% en 85 van de beursintroducties hebben een koerswinst van meer dan 1000%. Of de komende jaren dat ook nog zal gaan gebeuren is twijfelachtig. PE's blijven zoals gesteld langer in een investering. En dat zal de koerswinsten daarna beperkt houden. Het najagen van beursintroducties is dan ook onverstandig. Niet voor niets stelde Warren Buffett dat hij nooit mee doet aan een nieuw beursintroductie.



Ben Horowitz

Op het besloten gedeelte

- Alleen beleggen in individuele titels

Analyses ontvangen?

Neem contact op met uw vermogensbeheerder

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM