



PROSPONAUT 1ste kwartaal 2021

AAN AL ONZE LEZERS EN HUN DIERBAREN WENSEN WIJ EEN GELUKKIG,
GEZOND EN VOORSPOEDIG 2021 !

Macro-economisch

De ECB heeft vorige week zijn subsidieprogramma voor de staat en hun geliefkoosde multinationals nog maar eens verhoogd met een extra 500 miljard EUR. Daarnaast heeft ze bevestigd dat minstens tot eind 2023 alle vrijgekomen middelen uit vervaldagen van opgekochte obligaties opnieuw in deze obligaties worden geïnvesteerd. Daarnaast kunnen de banken weer volop geld lenen van de ECB en daarvoor een vergoeding betaald krijgen van circa 1%. Met dit geleend geld kopen de banken dan staatsobligaties die tussen de -0.5% en +0.5% opbrengen. Hun risicoloze winst bedraagt zo tussen de 0.5% en de 1.5% op duizelingwekkende bedragen. Met dit spelletje, dat nu al zo een 10 jaar doorgaat, kunnen ze hun balansen versterken en overeind blijven. De Fed kondigt deze week wellicht gelijkaardige maatregelen aan in iets zwakkere vorm. Bij beide centrale banken en de BIS begint het besef te groeien dat dit niet veel langer meer mag duren en dat de overheden met fiscaal stimuleringsbeleid iets moeten gaan doen voor de gewone stervelingen. De EU heeft prompt een groene investeringsgolf van circa 1700 miljard aangekondigd en de VS onder Biden zal hiervoor niet willen onderdoen. Ziehier, de belangrijkste gegevens van het investeringsvraagstuk van 2021. Welke oplossingen biedt dit voor ons gewone stervelingen in de investeringswereld ?

Het lijkt erop dat de ECB en de FED, alvast toch voor enkele maanden of misschien zelfs een half jaar, naast de lopende subsidieprogramma's, geen nieuwe subsidieprogramma's meer gaan opstarten. Fiscaal beleid moet de aandelen naar hogere niveau's brengen. Onrechtstreeks investeren in de groene golf biedt wellicht de meeste zekerheid en je richten op de stijgers. Fiscaal beleid kan ook rechtstreeks de vraag proberen te stimuleren wat kan leiden tot betere prestaties voor consumptiesectoren, die al genieten van het positieve vaccinnieuws. Een neveneffect van dit fiscaal beleid kan zijn dat de lange termijn rentes een beetje hoger gaan, maar dit zal beperkt blijven (zeker in Europa) door de opkoopwoede van de banken bij de minste uptick.

Relatief goedkope groene groei, gevolgd door ondergewaardeerde consumptie lijken ons de beste plaatsen om te zijn in de eerste jaarhelft van 2021 bij zacht aantrekkende lange termijn rentevoeten en een succesvolle vaccin roll-out. Groei-bedrijven à la Amazon zijn te mijden. Ze liggen stilaan in het vizier van de toezichhouders en overheden. Er bestaat een kans dat eindelijk wordt opgetreden tegen hun oneerlijke concurrentie en dat ze zullen verplicht worden om hun faire belasting te betalen. Door deze free riders kunnen gewone bedrijven met activa en eraan gekoppelde belastingen en



gemeenschapsverplichtingen ook geen winst meer maken en dus ook geen belasting meer betalen. Ook goud is te mijden in de eerste jaarthelft door bovengenoemde rente -en vaccinontwikkeling.

Mbt Tesla is het wachten op actie van de FTC in januari om mogelijks, in navolging van de Duitsers, de term autopilot te verbieden. Enkel actie van het Amerikaans Congres om, zoals in Europa, autonoom rijden pas toe te laten na een vergunning van de overheid, kan een game-changer zijn voor dit bedrijf. Een forse uitstap van Musk (wellicht gevolgd door een instap aan lagere niveau's om de aandelenkoers te managen) of een performantere veiligere solid state batterij kunnen dit ook zijn. Eventueel gebrekkige kwaliteit of mindere verkopen kunnen dit niet zijn. Zeker niet omdat de overheid deze elektrische wagens blijft subsidiëren. Permanent tegenvallende verkoopskwartalen kunnen wel leiden tot een langzaam afglijden van de aandelenkoers, al kan er met circa 21 miljard USD op rekening uiteraard niet direct sprake zijn van een solvabiliteitsprobleem. De VS gaan zich ook niet haasten om hun versie van de Amsterdamse tulpenbollenmanie te vernietigen. Met hun overgewaardeerde aandelen kunnen de Amerikanen immers zowat elk bedrijf in de auto-industrie met gemak opkopen.

Bedrijven

VIPshop (25 USD) holding is een Chinese online outletshop die een gamma aan (luxe)merken aanbiedt aan bradeerprijzen gedurende een korte periode. De merken kunnen zo hun overtollige voorraden snel liquideren en de circa 60 miljoen klanten van VIPshop kunnen zo hun favoriet merk goedkoop inslaan. VIPshop heeft daartoe een performant softwareplatform gebouwd en kan de onverkochte stukken gewoon teruggeven aan de (luxe)producenten. De levering van de produkten gebeurt door externe partijen. Hierdoor is het bedrijf een groeier met weinig activa dat bovendien zelf goedkoop noteert tegen 13 keer de vrije cashflow. De Chinese gigant Tencent houdt ook een aandelenbelang in het bedrijf aan.

December 2020

