



## PROSPONAUT 3de kwartaal 2020

### Macro-economisch

De voorbije twintig jaar hebben de overheden en centrale banken elke crisis, voortkomend uit teveel kredieten, beantwoord met nog meer kredieten. Daardoor ontstond steeds een nieuwe kunstmatige bubble. Niemand durft dit beleid te stoppen omdat dit o.a. zou leiden tot deflatie en tot realisatie dat veel van de welvaart een illusie is. Voortdoen met dit beleid leidt tot grotere ongelijkheid tussen de have's van activa (zoals aandelen, vastgoed, goud enz.) en de have not's. In deze laatste categorie zitten vooral de jongeren. Dit zal op termijn wellicht nog tot grotere problemen leiden dan de deflatie. Tijdens de Coronacrisis hebben de centrale banken en overheden uitzonderlijk veel krediet in het systeem gepompt. O.a. daardoor, maar ook door de opkomst van algoritmes die gevoelloos blijven kopen wat stijgt en door speculatie in kortlopende opties, krijg je her en der bubbles in de wereld. Zo krijgt Tesla momenteel een marktwaarde die circa 50% hoger ligt dan Toyota, de grootste autoproducent van de wereld. Dit lijkt ons overdreven. Toyota verkocht in 2019 immers 10,7 miljoen wagens en boekte daarop een winst van circa 19 miljard dollar. Tesla verkocht in dat jaar 367.000 wagens en boekte daarop een verlies van circa 862 miljoen dollar. Tesla ligt technologisch mogelijks op enkele punten voor (o.a. zelfrijdend en software), maar ook de concurrentie met een klepper als Google bereidt de (elektrische) toekomst voor, als ze allen al niet voorbijgevlogen worden door bemande, zelfsturende drones.

De verhouding groei ten opzicht van value noteert nu circa 40% hoger dan vlak voor de groei crash in 2000. Een inhaalbeweging van value dringt zich ook nu op. Daarom zoeken wij verder naar laag gewaardeerde Coronaproof investeringen omdat de overprestatie van groei ten opzichte van waarde zelden zo hoog is geweest als de voorbije maanden.

### Bedrijven

Austria Micro Systems is een Oostenrijkse chipproducent. Eind 2019 nam het bedrijf het Duitse Osram Lighting over. Daarvoor diende het in volle coronacrisis een kapitaalverhoging door te voeren. Enkele weken geleden volgde dan nog de uitgifte van een converteerbare obligatie om een overbruggingskrediet met betrekking tot de overname terug te betalen. Dit alles zette de koers onder druk, maar ons inziens is de overname nu financieel verteerd. Osram produceert ook UVC licht ter desinfectering. AMS wil Osram integreren omdat licht een belangrijke rol zal spelen in o.a. zijn automotive afdeling. Met zijn LIDAR chips die door Google gebruikt worden voor zelfrijdende auto's, heeft het bedrijf een belangrijke troef in handen voor zelfsturende voertuigen. Zolang auto's niet volledig autonoom kunnen rijden, levert AMS ook 3D



optische sensoren om het gedrag van de chauffeur op te volgen. De chips voor batterijmanagement zijn dan weer veel gevraagd voor de elektrificatie van de auto-industrie. Daarnaast levert het bedrijf ook chips aan de gezondheidszorg en de GSM industrie.

## Gilead

Gilead is een Amerikaans biotech bedrijf dat zich specialiseert in de ontwikkeling, productie en distributie van geneesmiddelen. Quasi al hun omzet realiseren zij uit de verkoop van medicatie tegen HIV/Aids, hepatitis B, hepatitis C. Zij hebben ook behandelingen voor cardiovasculaire aandoeningen en problemen met de luchtwegen. Hun product Remdesivir wordt getest als behandeling voor COVID-19 en is als noodgeneesmiddel erkend in de Verenigde Staten, Japen en India. Het bedrijf heeft een grote marktkapitalisatie, is interessant gewaardeerd en heeft wellicht nog wat verrassingen in petto naar het einde van het jaar toe.

## Singapore Telecom

De leidende telecomspeler in Singapore en mega-cap beschikt over een uitgebreid netwerk (ook draadloos) om data -en spraakdiensten te leveren in een groot deel van Azië. Zo is het bedrijf eigenaar van Optus (100%) in Australië, Bharti Airtel (37%) in India, Telkomsel (40%) in Indonesië, Globe Telecom (47%) in de Filippijnen en Advanced Information Services (23%) en Intouch (21%) in Thailand. Door dit netwerk is het onder andere uniek goed gepositioneerd om zijn klanten mobiel betalen per smartphone in heel Zuid-Oost Azië en India aan te bieden. Het aandeel noteert momenteel laag o.a. door de toegenomen concurrentie in India. De tot voor kort zieltogende concurrent Jio Platforms uit India is er in geslaagd om naast Facebook ook investeerders aan te trekken uit het Midden-Oosten. Singtel is dus niet meer de enige speler met diepe zakken in India. Wij gaan er vanuit dat de markt in India voldoende groot is voor meerdere sterke spelers en houden van de geografische diversificatie van Singtel en zijn hoge dividend. De Singaporese overheid geeft het bedrijf verder stabiliteit door zijn meerderheidsbelang in het bedrijf.

## Philips

Dit Nederlands bedrijf heeft zich de voorbije jaren omgevormd tot een leider in gezondheidstechnologie. Het focust op de verbetering van gezondheid van de mens door preventie via een gezonde levensstijl, diagnose, behandeling en thuiszorg. Het is een leider in diagnostische beeldvorming en beeldgewijze behandeling. De consumentenafdeling is afgeslankt tot producten voor persoonlijke gezondheid en hygiëne zoals o.a. scheerapparaten en tandenborstels. Het produceert ook beademingstoestellen.

