

## Activaselectie in een nulrentewereld.

In harde activa moet in deze nulrentewereld niet veel geïnvesteerd worden (zie hiervoor activa in de nulrentewereld). Waar dan wel ?

Het zijn niet langer de fabrieken en hun ingenieurs die bepalen wat geproduceerd en gekocht wordt. Het zijn de commerciële en hun bedrijven die inspelen op de klant zijn hippe hang en gemakzuchtige behoeften, gesteund door de overheid, en zo groeien naar een significant volume. Umicore heeft fabrieken rechtgezet voor veilige, performante elektrische batterijen. Maar Tesla gebruikt een ander type en onrendabel zijn de investeringen voor Umicore. Toyota vond elektrische Li Ion batterijen zelfs niet verantwoord en wou niet mee doen. Zij zetten in op solid state (zilver en lithium), maar worden in snelheid gepakt. De overheid bepaalt dat we nu elektrisch moeten rijden. Vanadium is veiliger en duurzamer voor opslag mbv batterijen, maar de prijs van Lithium zakt razendsnel door schaalvergroting. Vanadium kan ook gebruikt worden om lichte materialen te maken (drones).

GE of andere bedrijven met veel schuld worden op de pechstrook geparkeerd en spelen niet meer mee doordat hun klanten verminderen of doordat hun aandelenkoers blijft dalen omdat bijvoorbeeld Amazon, de winkel van de wereld, in hun sector begint. Het worden zombiebedrijven. Misschien is door de lockdown bij velen wel het besef gekomen dat samen gaan shoppen ook een bepaalde behoefte dekt, hetgeen misschien kortstondig soelaas kan bieden aan de klassieke winkels.

Investeren dus in bedrijven zonder activa die systematisch groei kunnen voorleggen en/of door de overheid gesteund worden. Of in activa die aan deze bedrijven leveren (zij zijn kwetsbaarder door een verandering van aankooppolitiek van hun klant)

In Shenzhen heeft de Chinese overheid succesvol een digitale munt getest via een loterij. De winnaars kregen digicoins via wechat en konden deze direct uitgeven in winkels. Het lijkt erop dat de overheid naast het aanbod binnenkort ook de vraag centraal zal kunnen aansturen. We komen dus in een geleide economie waar de overheid bepaalt wie succes heeft en minder de markt.

Joost Olbrechts

Karakter Invest

November 2020