



## PROSPONAUT 1<sup>ste</sup> kwartaal 2022

AAN AL ONZE LEZERS EN HUN DIERBAREN WENSEN WIJ EEN GELUKKIG  
EN VOORSPOEDIG 2022 !

### Macro-economisch

De Fed heeft besloten om de verstrakking te versnellen. QE wordt eindelijk gestopt in maart en dan is ook de eerste renteverhoging gepland. De markt houdt nu rekening met in totaal 4 à 5 verhogingen in 2022. Dit betekent dat de lange termijn rente zachtjes verder zal stijgen, net zoals de reële rente. Banken doen het in dergelijk klimaat relatief goed en zelfs tot het moment dat de volgende versoepeling eraan komt. Groei krijgt het dubbel moeilijk : verdiscontering van toekomstige winsten naar vandaag aan hogere rentevoeten en inflatie waardoor de toekomstige winsten minder waard zijn. Bezitters van de juiste activa kunnen eindelijk een beetje beginnen ademen. Een gelijkaardig actief of concurrerende dienst (in- of exclusief de fiscale en sociale verplichtingen zoals Amazon) ernaast zetten met gratis financiering zal moeilijker worden. Intussen heeft het Westen de verslaving aan het infuus van de overheid mogelijks wel onomkeerbaar gemaakt. Het aantal EU politici dat openlijk vindt dat winst maken niet mag, begint schrikbarende vormen aan. Meer nog, men roomt heden ten dage al “overwinsten” af bij diverse bedrijven. Waarschijnlijk is dit een goed bedoelde poging om de groene oversubsidiëring van de laatste 10 jaar te compenseren. De vraag wordt echter : wie gaat in dit klimaat nog willen investeren in de EU ? Winst maken mag niet en je activa zullen steeds zwaarder belast worden want de kiezer is de massa en moet overeind gehouden worden. Bij ongewijzigd beleid (en bvb de wil om de prijs van CO2 uitstootrechten nog te laten stijgen is recent nog bevestigd door de EU top om zo alternatieve energie goedkoper te maken dan fossiele energie en uiteraard ook om de eigen EU begroting, waar de 30 miljard EUR van deze rechten toekomen, te spekken om ze dan voor een deel door te storten aan de lidstaten. Het Ancien Régime is er niks tegen.) zal energie in de EU eerst nog een pak duurder worden. Als de marktcorrectie op de vervuiling niet verkleind wordt/in lijn gebracht wordt met de rest van de wereld, organiseert men de achteruitgang. Door de grootte van de EU markt zal onze kunstmatig dure energie de rest van de wereld besmetten maar vooral de EU zal er ziek van worden. Dit gebeurt momenteel al duidelijk met gas. Met de EU off shore windenergie is wellicht een uitweg ontstaan omdat die goedkoop electriciteit kunnen leveren en de EU onafhankelijker kunnen maken van olie zonder economisch achteruit te gaan. Het zijn de toeleveranciers aan deze wereldwijde industrie die investeringswaardig zijn.



## Bedrijven

Boskalis ( 25,5 EUR) is de grootste baggeraar van de wereld. De andere helft van de omzet van dit Nederlands bedrijf komt uit diensten aan de windindustrie. Men plaatst funderingen/pilonen/kabels. Men doet onderhoud/inspectie van bestaande installaties en men onderzoekt de bodem met geo-technische schepen door middel van o.a. boringen om geschikte locaties voor plaatsing of verankering te vinden. Steeds meer wil men ook met autonome schepen beginnen werken. Deze activa zijn vrij verplaatsbaar naar de hoogste bieder en moeilijker onredelijk taxeerbaar.

Fugro (7,15 EUR) is de grootste bodemonderzoeker ter wereld. Het bezit een grote geotechnische vloot en heeft een pak inspectieschepen in lange termijn leasing contracten ter zijner beschikking. Zij zullen dus een belangrijke bijdrage kunnen leveren aan de ontluikende (floating) off shore wind industrie. De komende 10 jaar zijn hier miljardeninvesteringen aan de orde en Fugro komt eerst aan de beurt alvorens men aan de bouw kan beginnen. Momenteel brengen zij ook o.a. de onderwaterwereld in kaart en hebben zo recent een nieuw rif ontdekt.

Februari 2022



Karakter Invest