



PROSPONAUT 3de kwartaal 2024

Macro-economisch

In april speepte Draghi over zijn nakend rapport rond de EU concurrentiekracht. De publicatie ervan is uitgesteld tot het najaar. Gezien het gewicht van Draghi staan er ongetwijfeld belangrijke indicaties in over waar de EU commissie naar toe gaat de komende jaren met energie-transitie. Wij volgen het van nabij en brengen verslagen uit over de investeerdersimplicaties.

Bedrijven

BIOGEN

Biogen is wereldleider in biotechnologische geneesmiddelen tegen multiple sclerose, arthritis en kanker. Een aantal daarvan zijn einde patent en krijgen concurrentie van generische producten. Daartegenover heeft Biogen enkele veelbelovende producten in fase 3 van goedkeuring door de FDA zitten. De reeds hoge vrije cash-flow generatie zal ons inziens de komende jaren nog groeien.

ROCHE

Roche is een Zwitserse pharma -en diagnosegigant. Het bedrijf specialiseert zich o.a. in diagnose van suikerziekte, kankers, COVID,... Daarnaast ontwikkelt het ondermeer geneesmiddelen tegen kanker, infectie -en immuunziekten,... Wij verwachten dat de overname van Carmot Therapeutics met zijn vermageringspil de komende periode een positieve katalysator kan zijn. Het bedrijf nam zelf eind 2021 het historische belang van Novartis in Roche over en financierde dit met goedkoop schuld papier ten tijde van de wereld van de nulrentevoeten. Hierdoor verstevigden de familiale aandeelhouders hun greep op het bedrijf in termen van stemrechten. Wij houden van de vrije cash flow generatie en de waardering.

SINGTEL

De leidende telecomspeler in Singapore beschikt over een uitgebreid netwerk om data-en spraakdiensten te leveren in een groot deel van Azië. Zo is het bedrijf mede-eigenaar van Optus (100%) in Australië, Bharti Airtel (52%) in India, Telkomsel (30%) in Indonesië, GlobeTelecom (47%) in de Filippijnen en Advanced Information Services (23%) en Intouch (25%) in Thailand. Het aandeel noteert momenteel laag o.a. door de toegenomen



concurrentie in India. Het bedrijf heeft vorige week zijn groeiplan Singtel28 bekendgemaakt. Via technologische kruisbestuiving en digitalisatie wil het aandeelhouderswaarde creëren. Zo lanceerde het samen met Grab de eerste volledig digitale bank GXS in Azië. Het verwacht de komende periode zo'n 6 miljard SGD desinvesteringen te doen met een stijgend dividend tot gevolg. Wij houden van de geografische diversificatie van Singtel en zijn hoge dividend dat in Singapore onbelast is. De Singaporese overheid geeft het bedrijf verder stabiliteit door zijn meerderheidsbelang in het bedrijf.

BLOOM ENERGY

Dit Amerikaans groeibedrijf houdt enige risico's in wegens de kapitaalbehoeften die nog nodig zijn de komende periode. Het zet in op de zogenaamde NEXT AI golf. De verwachte groei in data en energie door AI is immens omdat het energieverbruik voor een "AI search" tot 10x meer zou zijn dan voor een google search. De groei van datacenters met hoog energieverbruik lijkt dan ook een zekerheid. Vergunningen voor bijkomende elektriciteitsproductie laten vaak op zich wachten en het net is al overbelast door de elektrificering. De multinationals verkiezen een groene oplossing voor hun energiebehoeften, getuige daarvan zijn de PPA (power purchase agreements) die ze reeds jaren afsluiten met groene stroomproducenten. Bloom levert een snelle, decentrale, efficiënte en groene oplossing met zijn solid oxide brandstofcellen die zowel op gas als waterstof kunnen werken.

AEDIFICA

Aedifica is de Europese leider in zorgvastgoed. Het bedrijf is goed geleid, getuige o.a. de prima rente-indekkingen waardoor de rentestijgingen nauwelijks gevoeld werden operationeel. De aandeelhouders van Aedifica hebben de rente-ontwikkeling dan weer wel zwaar gevoeld de laatste jaren. Wij denken dat, nu de Franse uitbaters en hun perikelen wat gestabiliseerd lijken en kapitaalverhogingen werden doorgevoerd, de beurskoers veel te laag staat. Het bedrijf voorziet de sector van het broodnodige kapitaal om de infrastructuur te bouwen voor de zorgnaden van de toekomst. In ruil sluit het geïndexeerde huurcontracten af die lange termijninvesteerdere zekerheid bieden om toch enige return te ontvangen op hun commitment.

Juli 2024

Joost Olbrechts



Karakter Invest