PROSPONAUT
4de kwartaal 2025

Macro-economisch

Trump heeft de voorbije 8 maand heel wat van zijn turn-around programma gerealiseerd :

- Minder globaal, meer lokaal oa via zijn Big Beautiful Bill en door het World Economic Forum te onthoofden
- Minder vaccins, meer vitamines door Kennedy los te laten op de FDA en aanverwante instellingen
- Minder Big Tech, meer little tech
- Minder groen, meer zwart oa door zijn “Drill, baby drill”
- Minder woke, meer common sense
- Minder migranten, meer reshoring oa via importtarieven
- Minder centralisatie, meer decentralisatie oa door Bitcoin omarmen en natiestaat te herwaarderen tov globalistische instellingen
- Minder China, meer India is nog vooral een werk in uitvoering

De markt lijkt dit te kunnen smaken want de Amerikaanse beursindexen rijven record na record binnen. Daar lijkt voorlopig geen einde aan te komen. De inflatie blijft immers zeer laag en is zelfs dalend gericht. De Fed heeft zelfs een eerste rentedaling in een reeks doorgevoerd. De voorspelde torenhoge importinflatie waarmee de Amerikanen zichzelf zouden verarmen is onbestaande. De verarming van buitenlandse multinationals à la Toyota is des te reëler. Week na week kondigen bedrijven aan dat ze de importtarieven grotendeels ten laste moeten nemen van hun winst -en verliesrekening. In het hele proces van de voorbije 8 maanden heeft Trump de machtigste tech CEO’s en eigenaars gedegradeerd tot een bende believers en jaknikkers die zijn beleid volmondig omarmen en uitvoeren met investeringsplannen in de Verenigde Staten die oplopen tot in de 1000’en miljarden USD. Follow the leader ! is het motto in de USA.

Europa en Oekraïne volgen daarentegen koppig hun eigen weg en lijken niet geneigd om een akkoord te sluiten met Rusland ondanks het onophoudelijke aandringen van Trump. Trump lijkt zich erbij neer te gaan leggen en wapens te blijven leveren aan Oekraïne die Europa dan zal moeten betalen. De Amerikaanse en Europese wapenindustrie zal er wel bij varen. Europa creëert zo met miljarden subsidies, naast de groene economie, een tweede kunstmatige economie zonder reële economische eindvraag met als uiteindelijk gevolg een nog grotere dislocatie van de productiemiddelen, inflatie, centralisatie, controle en verarming.

Bedrijven

PURE STORAGE

Dit Amerikaans bedrijf levert hard -en software opslagdiensten aan de grote AI spelers. Het groeit hard en is vrij goedkoop gewaardeerd in termen van vrije cash-flow, zeker in vergelijking met de rest van deze AI sector. Zij staan voor hoge kapitaaluitgaven om de vraag blijvend te kunnen beleveren. Dit nadeel wordt mogelijks een voordeel omdat zij zo maximaal kunnen profiteren van de directe fiscale aftrekbaarheid uit de zopas door Trump getekende “big beautiful bill”.

BLOOM ENERGY

Dit Amerikaans groeibedrijf zet in op de zogenaamde NEXT AI golf. De verwachte groei in data en energie door AI is immens omdat het energieverbuik 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.

Bloom is sinds ons aankoopadvies begin 2025 met 250% gestagen en wij zouden op de huidige niveau’s wat winst nemen om later goedkoper te kunnen instappen.

NUTANIX

Dit Amerikaans bedrijf is een cloud integreerder middels software. Het biedt bedrijven één platform waarmee ze hun data en apps kunnen beheren ook al zitten deze verspreid over private, publieke en edge clouds. Ze beheren rekenkracht, opslag en netwerkvereisten zowel voor AI toepassingen, virtuele computers als voor bedrijfkritische toepassingen. Het bedrijf voldoet kwartaal na kwartaal aan de rule of 40, wat betekent dat omzet groei en fcf marge samengeteld boven de 40% uitkomt. Daarnaast is het bedrijf in termen van fcf rendement zeer aantrekkelijk geprijsd.

24 september 2025

Joost Olbrechts

Karakter Invest