



De tech-sector volgens Marc Langeveld

Exponentiële technologie in de
schijnwerpers

Marc Langeveld – Partner en fondsbeheerder Econopolis
Hans Oudshoorn – Beleggerstrainer & co-auteur

Digitalisering en Kunstmatige Intelligentie



AI

Exponentiële Technologie in de schijnwerpers

Waar kijk ik als techbelegger naar ?

Overzicht van de presentatie



- **Korte introductie en beleggen anno 2023 Q4**
- Technologie is een seculair (structureel) groeithema
- Digitale Transformatie biedt steun als de economie in de lappenmand ligt
- Kunstmatige Intelligentie (AI), de nieuwe gold rush
- Welke sectoren/bedrijven profiteren het meest?
- Aandelen in de spotlight: live analyse

Belegt u al in de technologiesector?

Pollvraag

- A) Ja, sinds jaar en dag
- B) Ja, maar pas sinds kort
- C) Op dit moment niet, maar ik heb dat wel gedaan
- D) Op dit moment niet, maar ik heb de sector wel (weer) op mijn radar
- E) Nee, en dat ben ik ook niet van plan

Over het webinar

- U kunt het videoscherm vergroten
- U kunt online uw vragen stellen (chatten)
- Webinar duurt ongeveer 60 minuten
- U ontvangt de presentatie 24 uur na het webinar per e-mail
- Vanwege details kijken we soms (veel) naar ons scherm
- Beleggingstitels te verhandelen via alle Saxo platformen (behalve AutoInvest)



Disclaimer

- De informatie die tijdens het webinar wordt besproken is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als een individuele aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.
- De beloning van de spreker(s) staat/stond/zal niet direct of indirect in relatie (staan) met zijn (hun) specifieke aanbevelingen of standpunten.
- Ondanks het feit dat Saxo alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen van de inhoud van de webinars, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan Saxo niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie.
- Indien u zonder verificatie of advies gebruikmaakt van de verstrekte informatie, doet u dat voor eigen rekening en risico.
- Aan de informatie die tijdens het webinar wordt besproken kunnen geen rechten worden ontleend.
- De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst

Marc Langeveld



- Belegt al meer dan 40 jaar (vanaf zijn 14^e)
- Meer dan 34 jaar professioneel actief in aandelenmarkten, met technologie als specialisme
- Partner Econopolis (Antwerpen, Geneve en Singapore), AUM € 3,5 miljard
- Fondsbeheerder Econopolis Exponential Technologies Fund, AUM € 211 miljoen
- Put your money where your mouth is!
- X: @beursstier68

BELEGGEN ANNO 2023 - Q4

DANK AAN GEOPOLITIEK, INFLATIE EN CENTRALE BANKEN DIE EERDERE FOUTEN WILLEN REPAREREN



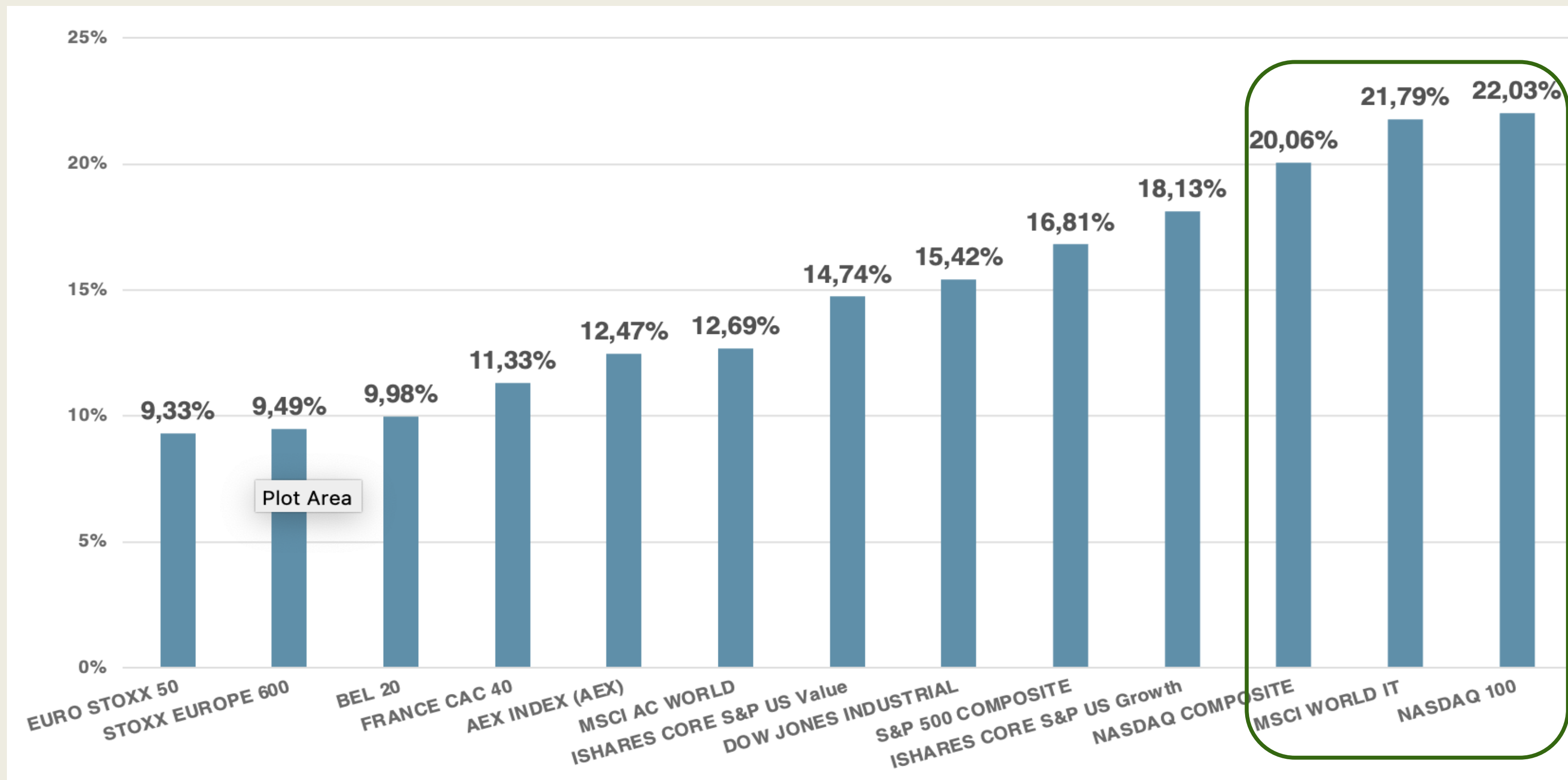
TINA opgevolgd door BARBIE



IN HET KOMENDE UUR WIL IK BETOGEN WAAROM IN EEN GOED GEDIVERSIFIEERDE
BELEGGINGSPORTEFEUILLE NAAST OBLIGATIES ER PLEK ZOU MOETEN ZIJN VOOR
EEN GEZONDE WEGING IN DE WINNAARS VAN MORGEN BINNEN TECHAANDELEN

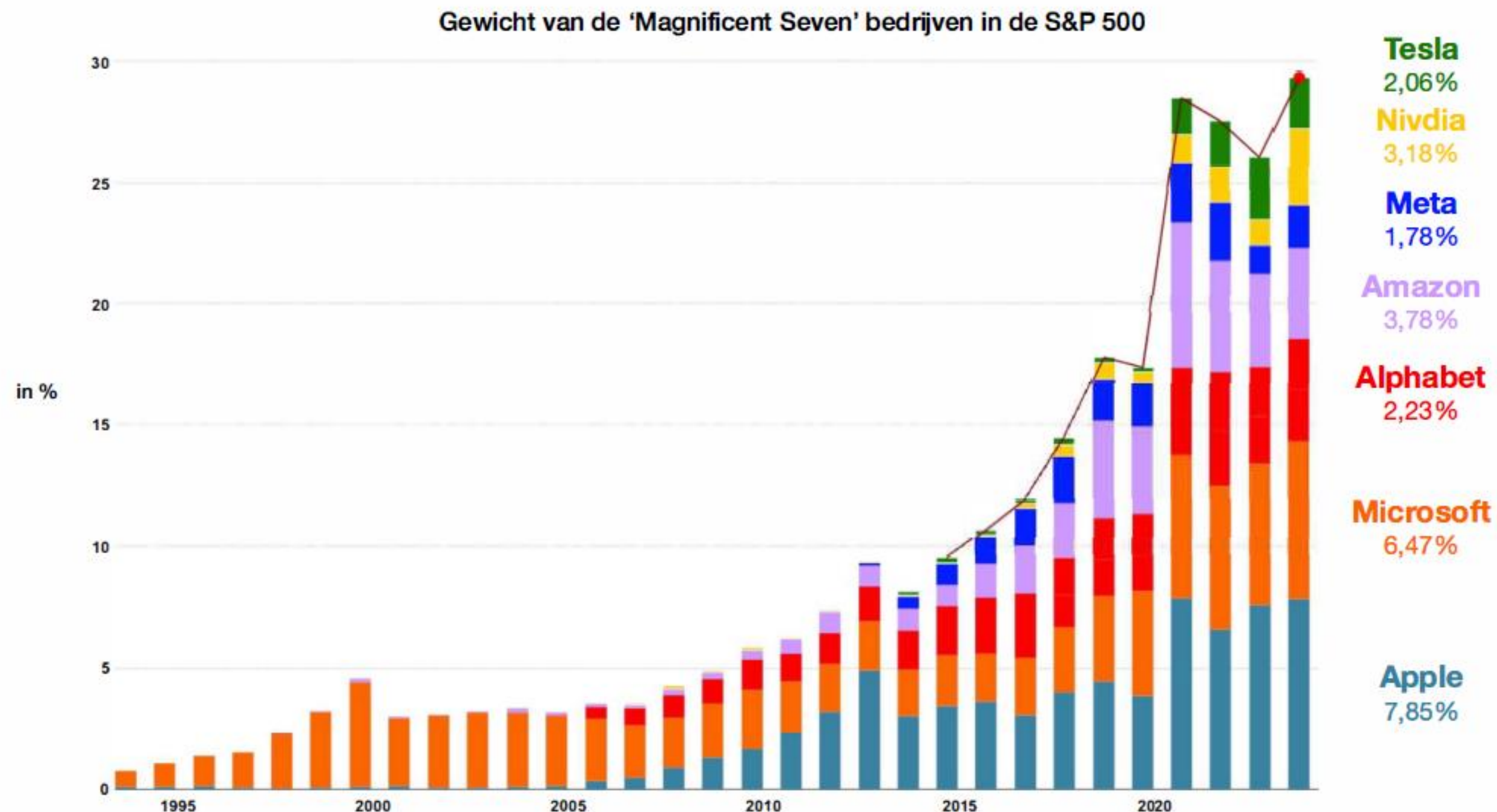
Tech-georiënteerde indices leverden een hoger rendement

Over de voorbije **10 jaar** leverden tech-georiënteerde indices jaarlijks een gemiddeld rendement van >20%.



Er zijn verschillende factoren die hebben bijgedragen aan de sterke relatieve prestatie van technologie aandelen in 2023

De Magnificent 7 : ~30% van de S&P 500



Econopolis Exponential Technologies

Tech Clusters



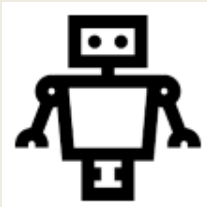
TECH TITANEN



ARTIFICIËLE
INTELLIGENTIE



CLOUD KONINGEN



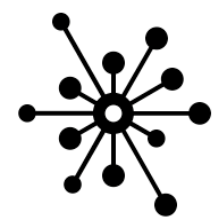
ROBOTICA



AUTONOME
VOERTUIGEN



SOFTWARE FABRIEKEN



5G



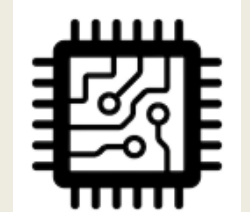
E-COMMERCE



VIDEOGAMES



CYBERBEVEILIGING



HALFGELEIDER
KAMPIOENEN



INTERNET DER
DINGEN



DIGITALE BETALINGEN



DIGITALE
GEZONDHEIDSZORG



...

Econopolis Exponential Technologies

Key investment criteria

Marktomgeving

 **Quasi-oligopolistische markt**, beperkt aantal aanbieders in een niet te gefragmenteerde markt

Groeimarkt

 Marktgroei tenminste **2x BBP groei**

Omzetgroei

 Omzetgroei > Marktgroei (**dwz dat het marktaandeel groeit**)

Marktpositie

 Hoge toetredingsbarrières

Operationele hefboom

 **+10% groei** omzet —> betekent **+20% groei** in operationele winst —> betekent **>25% groei** nettowinst en FCF

Balansstructuur

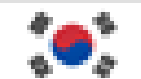
 **Een ijzersterke balans met weinig of geen rentedragende schulden**

Aandelhouders vriendelijk beleid

 Vrije kasstroom uitgekeerd via **dividendgroei en/of aandeleninkoop** (buybacks)

Top 10 posities Econopolis Exponential Technologies Fonds

Allemaal #1 positie in hun niche

Aandeel	Land	Techcluster	Laatst	Gewicht
Arista Networks		Cloud, AI	\$206,84	7,0%
Microsoft		Software, Cloud, AI, Tech Titan	\$369,67	6,9%
Alphabet Google A (GOOGL)		Advertising, Cloud, AI, Tech Titan	\$132,59	4,6%
Samsung Electronics SK		Memory, 5G, Tech Titan	₩70.500	3,9%
Palo Alto Networks		Cybersecurity	\$253,51	3,6%
ASML		Semiconductor Equipment	€ 608,00	3,5%
Salesforce		Software, Cloud, AI	\$213,63	3,6%
ServiceNow		Software, Cloud, AI	\$634,76	3,6%
The Trade Desk		Digital Advertising, AI	\$64,01	3,6%
Applied Materials		Semiconductor Equipment	\$150,68	3,6%
Top 10				43,9%

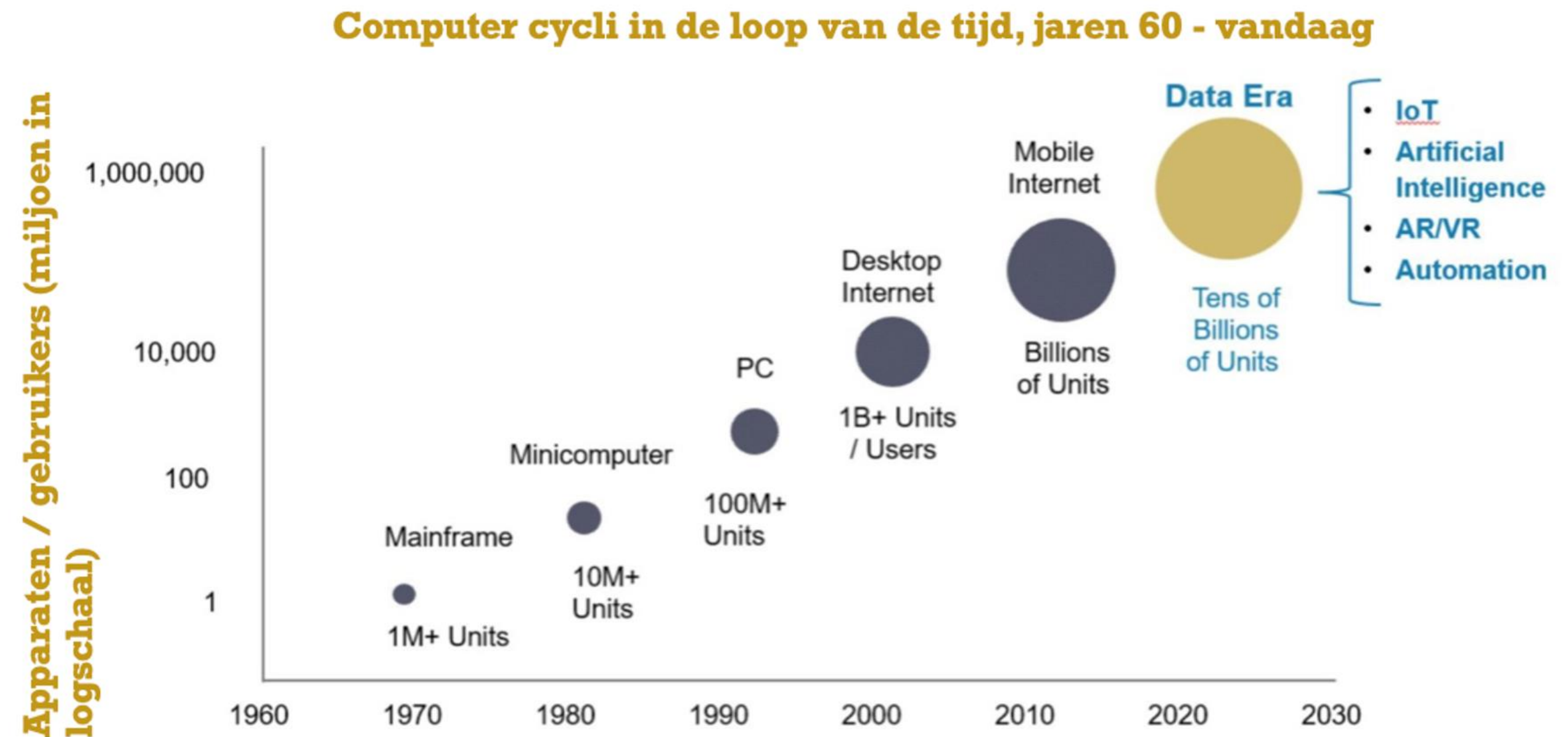
Overzicht van de presentatie

- Korte introductie
- **Technologie is een seculair (structureel) groeithema**
- Digitale Transformatie biedt steun als de economie in de lappenmand ligt
- Kunstmatige Intelligentie (AI), de nieuwe gold rush
- Welke sectoren/bedrijven profiteren het meest



Technologie is een seculair (structureel) groeithema

Een sterke overtuiging in de meerjarige technologietrend aangestuurd door het volwassen worden van verschillende exponentiële technologieën en een versnelde Digitale Transformatie van de economie



Seculaire vs. Cyclische groei



Seculaire Groei:

- Is structureel en duurzaam
- Gedreven door veranderingen in het gedrag van klanten
- Leidt tot nieuwe vraag
- Aangevoerd door **Digitale Transformatie** en **Kunstmatige Intelligentie**

Waardoor

Seculaire groei

- 1) aanzienlijk hoger kan zijn dan cyclische groei
- 2) compensatie kan bieden in een brede economie die in de lappenmand ligt
- 3) dit type groeiaandelen zou niet mogen ontbreken in een goed gespreide portefeuille

Cyclische Groei:

- Is conjunctureel en tijdelijk
- Gedreven door veranderingen in het Bruto Binnenlands Product (BBP)
- Leidt tot verschuivingen in bestaande vraag

Meer weten?

Educatie en inspiratie, visie en tips

- Dinsdag 21 november 'Opties voor buy-and-holdbeleggers'
- Woensdag 29 november 'Een optie voor elke marktsituatie'
- Volg Hans op Twitter
- Tijd voor een (opfris-)cursus of op zoek naar een nuttig cadeau?

Digitale Transformatie lift de economie omhoog

Een sterke overtuiging in de meerjarige technologietrend aangestuurd door het volwassen worden van verschillende exponentiële technologieën en een versnelde digitale transformatie van de economie

Spending on digital transformation technologies and services worldwide

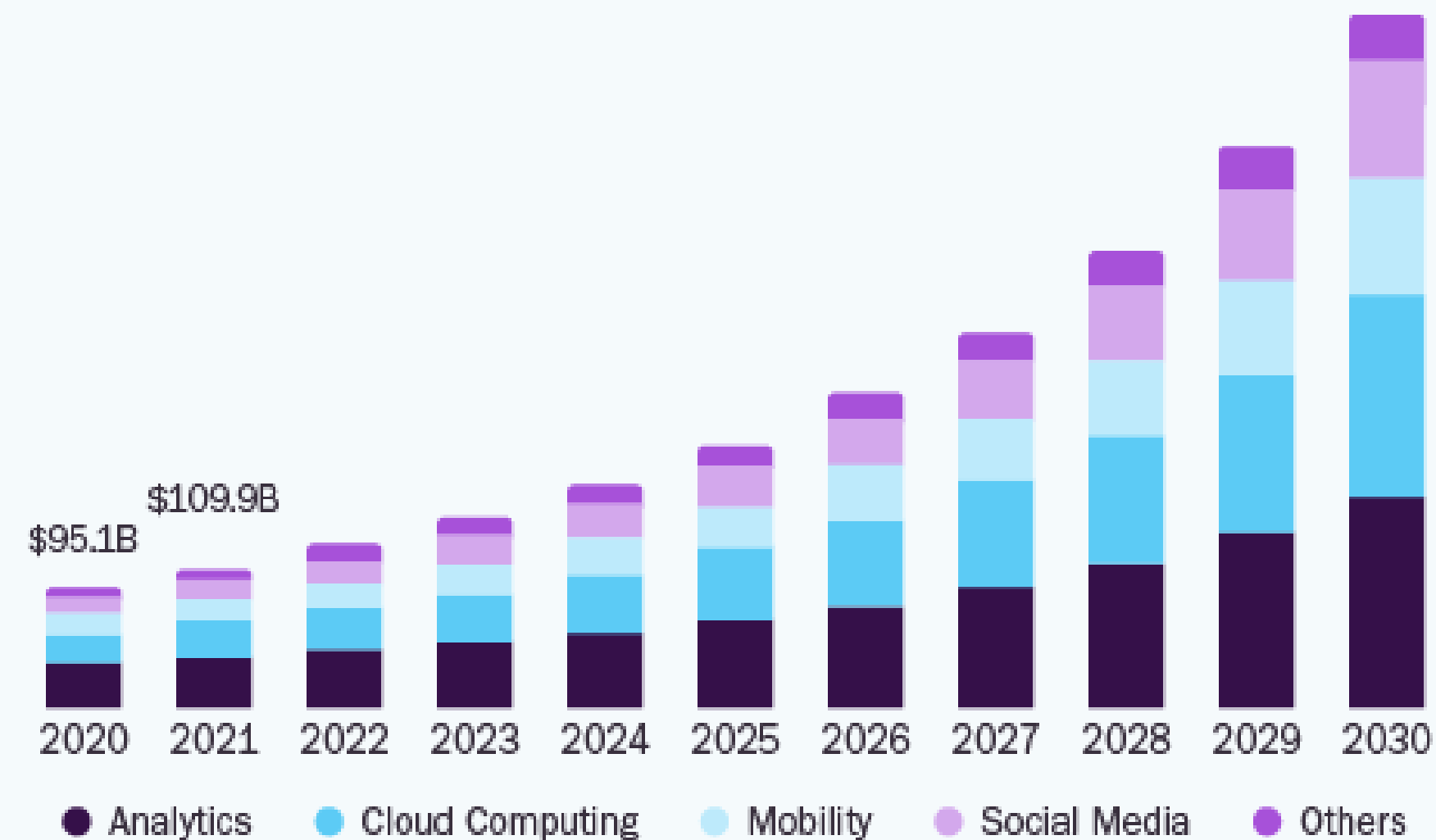
Spending in trillion U.S. dollars



invigate

U.S. Digital Transformation Market

size, by solution, 2020 - 2030 (USD Billion)



GRAND VIEW RESEARCH

20.7%

U.S. Market CAGR,
2022 - 2030

Source:
www.grandviewresearch.com

Overzicht van de presentatie

- Korte introductie
- Technologie is een lange termijn groeithema
- Digitale Transformatie biedt steun als de economie in de lappenmand ligt
- **Kunstmatige Intelligentie (AI), meer dan een nieuwe gold rush**
- Welke sectoren/bedrijven profiteren het meest

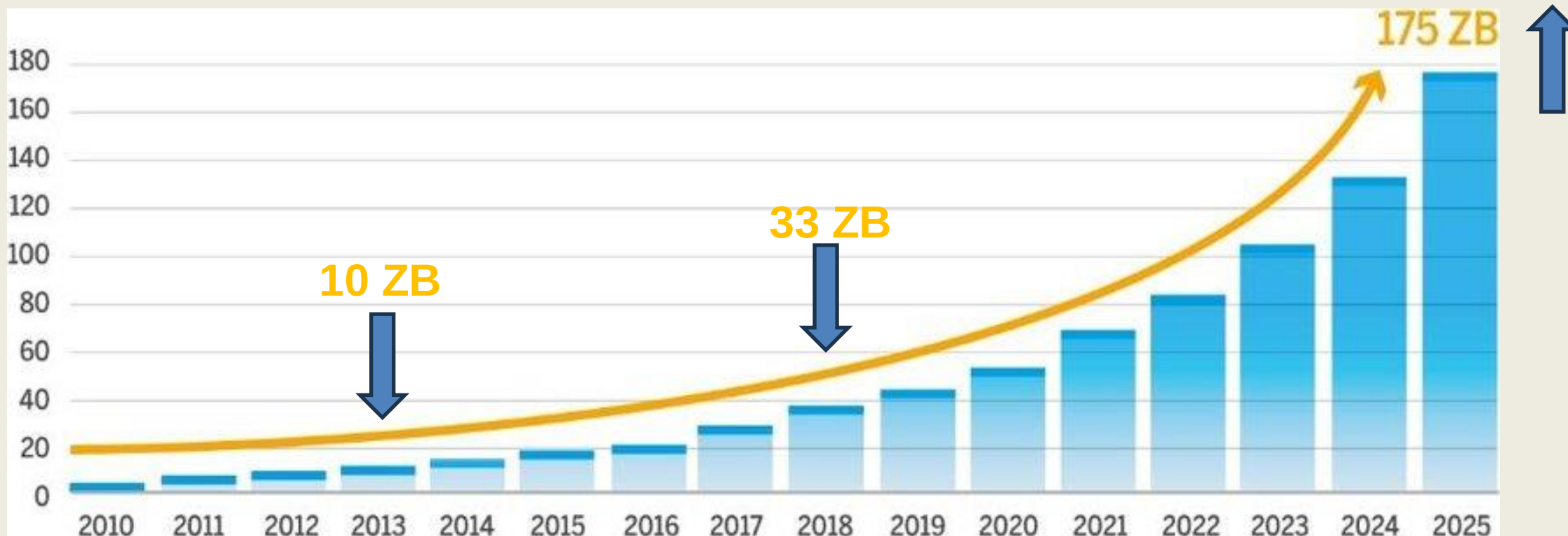


Gevolg: Data Tsunami

AI draagt steeds sterker bij aan de toenemende hoeveelheid data

- Gegevensgestuurde benadering om patronen en trends te leren
- Bronnen zoals sociale media, logboeken genereren constant nieuwe data
- Groeiend aantal IoT apparaten geconnecteerd met internet
- Innovatie brengt ook hogere resolutie wat de omvang van de dataverzameling vergroot
- Real-time verwerking vereist continue verversing data voor juiste real-time beslissing
- Verbeterde precisie en personalisatie, detailinfo voor een betere klantervaring

IDC: in 2025 175 Zettabyte aan data, waarvan 30% in real time geconsumeerd



Bron: IDC, researchgate.net

How big is a Yottabyte?

TERABYTE

Will fit 200,000 photos or mp3 songs on a single 1 terabyte hard drive.



PETABYTE

Will fit on 16 Backblaze storage pods racked in two datacenter cabinets.



EXABYTE

Will fit in 2,000 cabinets and fill a 4 story datacenter that takes up a city block.



ZETTABYTE

Will fill 1,000 datacenters or about 20% of Manhattan, New York.



YOTTABYTE

Will fill the states of Delaware and Rhode Island with a million datacenters.



Bron: Blogspot.com

WHAT IS A ZETTABYTE?

1,000,000,000,000gigabyte
 1,000,000,000,000terabyte
 1,000,000,000,000petabyte
 1,000,000,000,000exabyte
 1,000,000,000,000zettabyte

Bron: Pinterest

Overzicht van de presentatie

- Korte introductie
- Technologie is een lange termijn groeithema
- Digitale Transformatie biedt steun als de economie in de lappenmand ligt
- Kunstmatige Intelligentie (AI), de nieuwe gold rush
- **Welke bedrijven profiteren het meest qua omzet, winst en vrije kasstroom**



Meer weten over de aanpak van het fonds?

- Econopolis Exponential Technologies fonds C (EUR) € 135,82
- ISIN LU2133098033
- Fondskosten $\approx 1,47\%$
- Info [Econopolis-website](#)

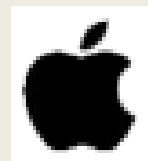


Tech-universum: Ruime keuze aan AI en Data Tsunami exposure

Bijv. essentiële infrastructuur, rekenkracht, server + geheugenopslag en connectiviteit

Infrastructuur/Hardware

Software



Tech-universum: Ruime keuze aan AI en Data Tsunami exposure

Cruciale chip- en chipmachine fabrikanten voor AI training, processen en krachtige uitvoering

Infrastructuur/Hardware

Software



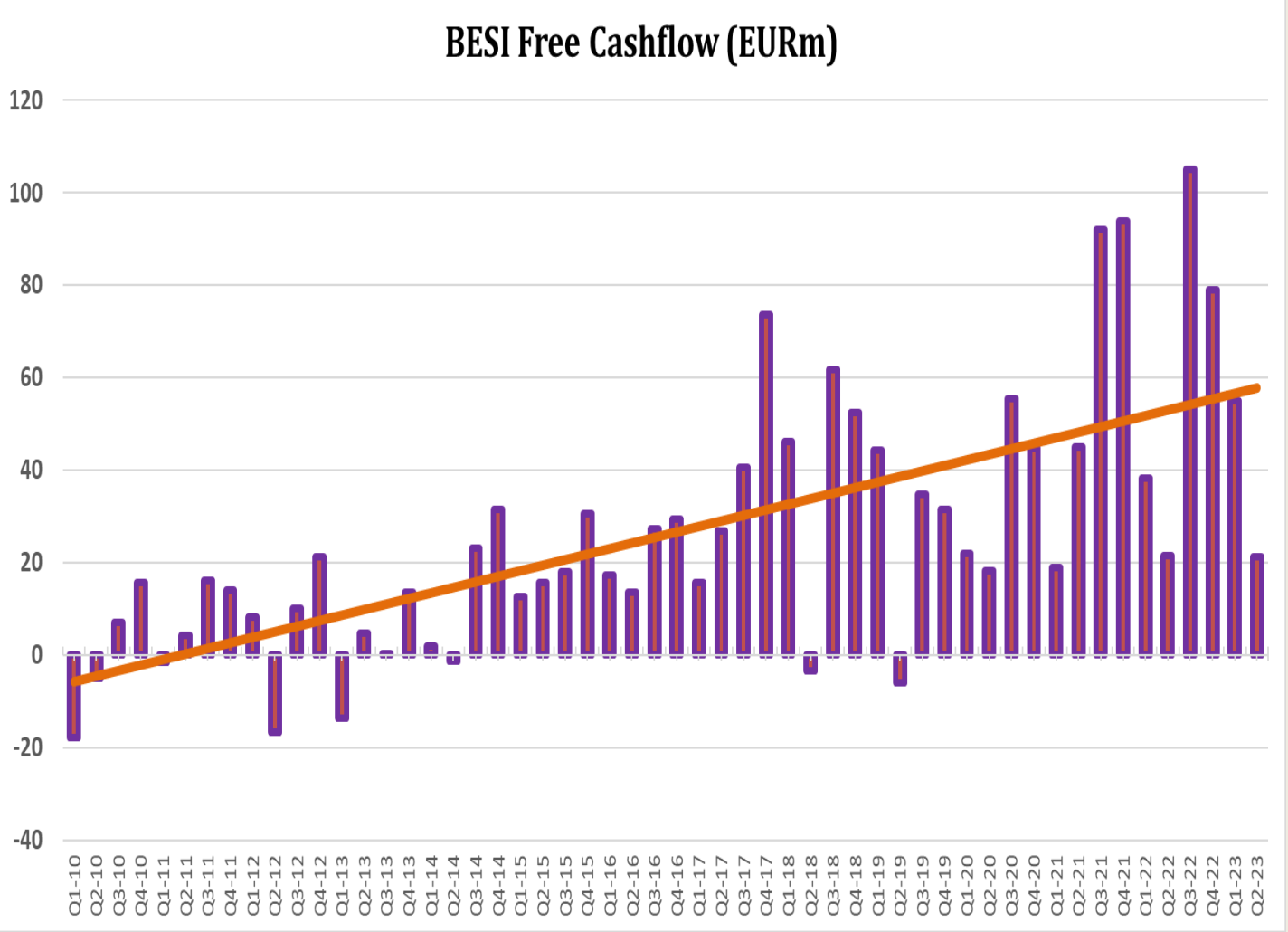
BE Semiconductor Industries NV engages in the development, manufacturing, marketing, sales, and service of semiconductor assembly equipment for the global semiconductor and electronics industries. Its products and services include machines conversion kits and upgrades; installation, start-up, and training services; spare parts; and extended warranty. The company was founded in May 1995 and is headquartered in Duiven, the Netherlands.

VALUATION		PROFITABILITY	
P/E Current	39.59	Gross Margin	58.89%
P/E Ratio (w/ extraordinary items)	56.57	Operating Margin	40.69%
P/E Ratio (w/o extraordinary items)	18.64	Pretax Margin	38.11%
Price to Sales Ratio	6.69	Net Margin	33.29%
Price to Book Ratio	7.06	Return on Assets	21.12%
Price to Cash Flow Ratio	17.79	Return on Equity	38.57%
Enterprise Value to EBITDA	26.06	Return on Total Capital	30.91%
Enterprise Value to Sales	14.84	Return on Invested Capital	25.41%

Bron: Marketwatch

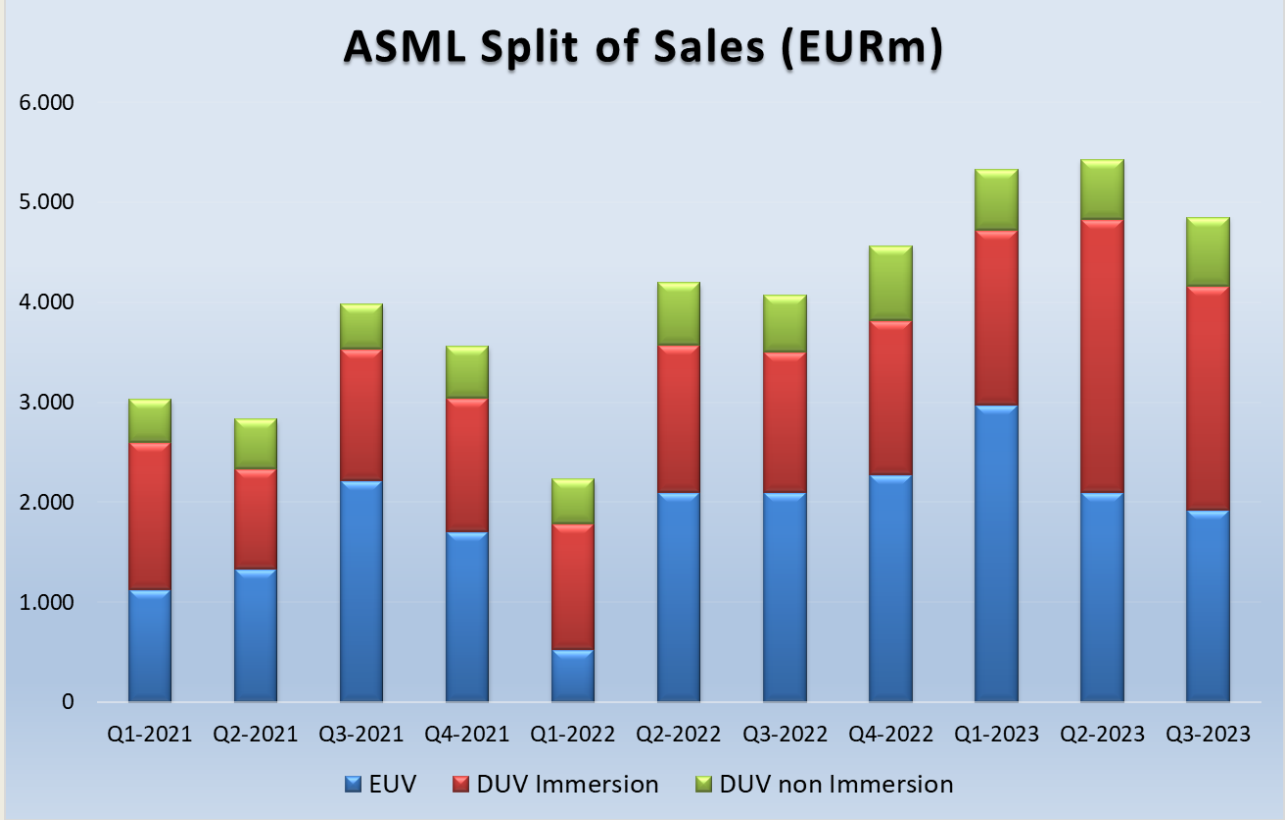
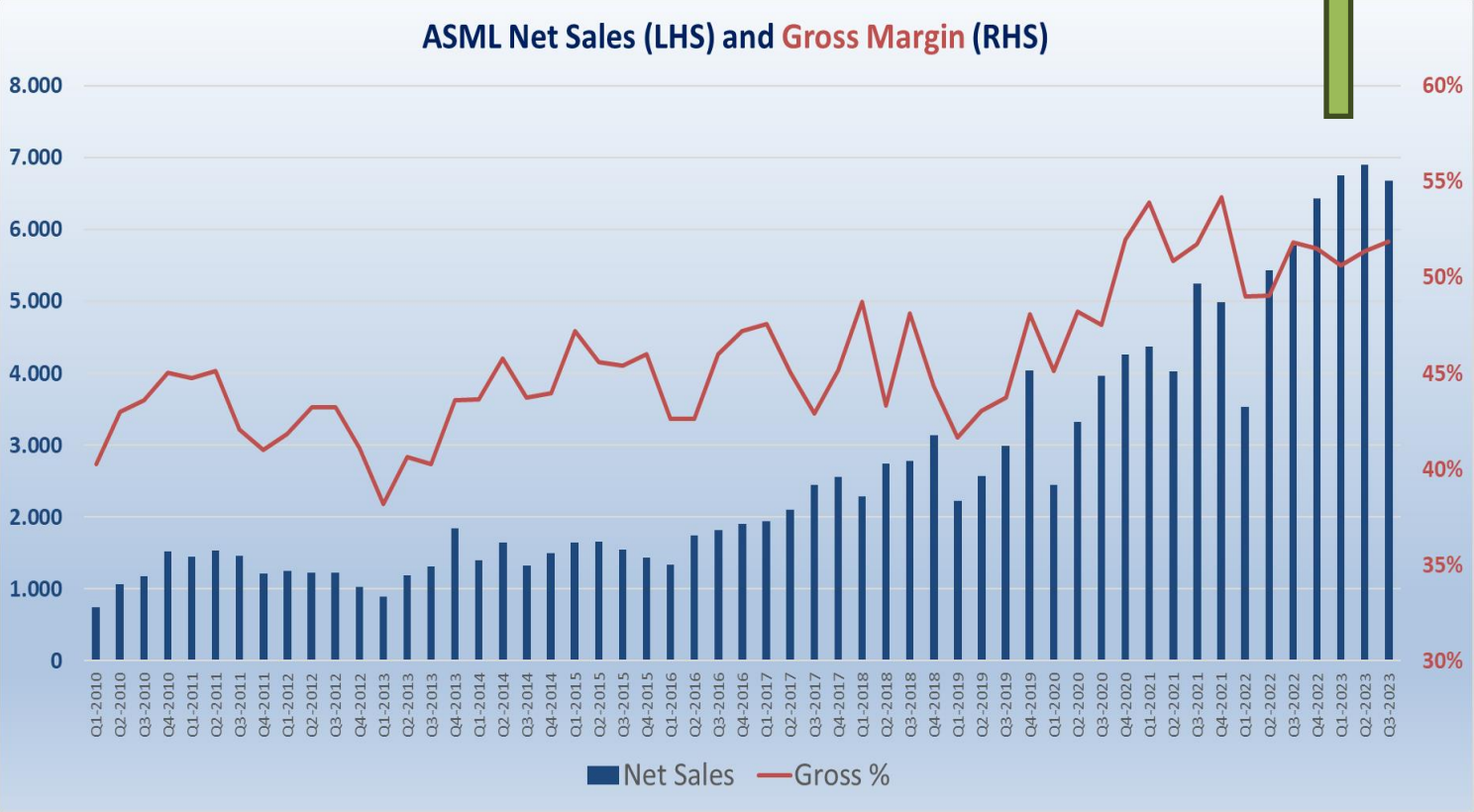


Bron: Marketwatch



ASML Holding NV engages in the development, production, marketing, sales, upgrading and servicing of advanced semiconductor equipment systems. It includes lithography, metrology and inspection systems. It operates through the following geographical segments: Japan, South Korea, Singapore, Taiwan, Chine, Rest of Asia, Netherlands, Europe, the Middle East and Africa (EMEA), and United States. The company was founded on April 1, 1984 and is headquartered in Veldhoven, the Netherlands.

VALUATION		PROFITABILITY	
P/E Current	42.71	Gross Margin	49.47%
P/E Ratio (w/ extraordinary items)	31.23	Operating Margin	30.70%
P/E Ratio (w/o extraordinary items)	35.62	Pretax Margin	30.49%
Price to Sales Ratio	9.47	Net Margin	26.56%
Price to Book Ratio	22.56	Return on Assets	16.91%
Price to Cash Flow Ratio	23.63	Return on Equity	59.35%
Enterprise Value to EBITDA	32.94	Return on Total Capital	46.18%
Enterprise Value to Sales	8.79	Return on Invested Capital	41.96%



Bron Econopolis

Bron: Marketwatch

ASM Lithography (EURm)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Cashflow									
Net cash provided by operating activities	4.628	10.846	8.487	7.526	9.240	11.899	13.391	15.063	16.935
Net capex (In)tangible assets	-419	-558	-635	-778	-854	-1.074	-1.180	-1.295	-1.423
Other investments / Disposals	134	142	150	158	166	174	182	190	198
Net cash from investing activities	-285	-416	-485	-620	-688	-900	-998	-1.105	-1.225
Free Cash Flow	4.208	10.287	7.852	6.747	8.386	10.825	12.212	13.767	15.512
% chg	44.0%	144.5%	-23.7%	-14.1%	24.3%	29.1%	12.8%	12.7%	12.7%
Dividend paid	-1.150	-2.254	-2.306	-2.750	-3.119	-3.288	-3.455	-3.618	-3.779
Share repurchases	-1.529	-4.017	-2.773	-1.999	-3.951	-5.653	-6.568	-7.612	-8.800
Other repayments and proceeds	19	19	19	19	19	19	19	19	19
Net cash from financial activities	-2.660	-6.252	-5.060	-4.730	-7.050	-8.922	-10.004	-11.211	-12.560
Effects FX	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Change in cash	1.682	4.178	2.942	2.176	1.502	2.077	2.390	2.746	3.150

Bron Econopolis

ASML Holding N.V.

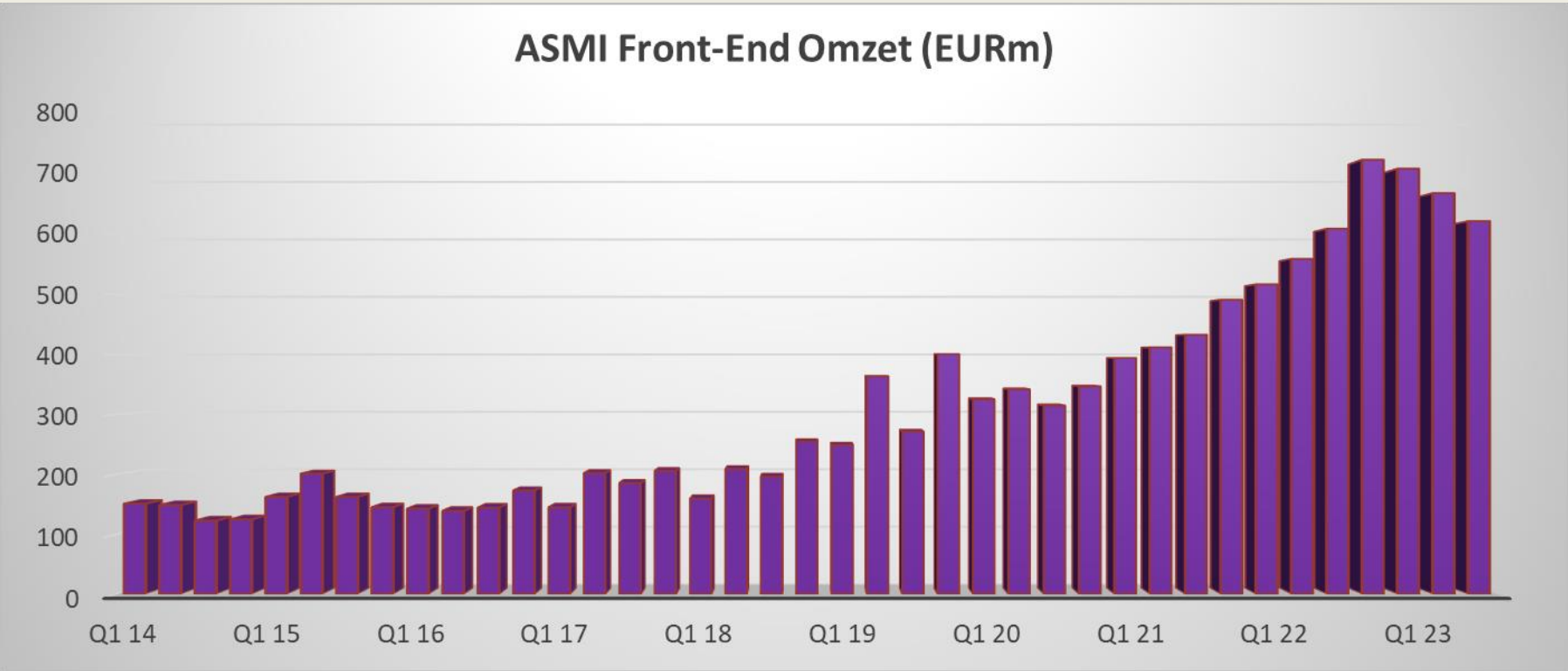


Bron: Marketwatch

ASM International NV engages in the research and development, design, manufacture, and sale of equipment, and provision of service to customers for the production of semiconductor devices and integrated circuits. It operates through the Front-end and Back-end segments. The Front-end segment manufactures and sells equipment used in wafer processing, encompassing the fabrication steps in which silicon wafers are layered with semiconductor devices. The Back-end segment manufactures and sells equipment and materials used in assembly and packaging, encompassing the processes in which silicon wafers are separated into individual circuits and subsequently assembled, packaged, and tested. The company was founded by Arthur H. del Prado on March 4, 1968 and is headquartered in Almere, the Netherlands.

VALUATION		PROFITABILITY	
P/E Current	54.72	Gross Margin	47.40%
P/E Ratio (w/ extraordinary items)	23.93	Operating Margin	26.23%
P/E Ratio (w/o extraordinary items)	29.57	Pretax Margin	18.26%
Price to Sales Ratio	4.80	Net Margin	16.14%
Price to Book Ratio	4.23	Return on Assets	12.04%
Price to Cash Flow Ratio	19.60	Return on Equity	15.59%
Enterprise Value to EBITDA	29.09	Return on Total Capital	25.08%
Enterprise Value to Sales	7.68	Return on Invested Capital	15.49%

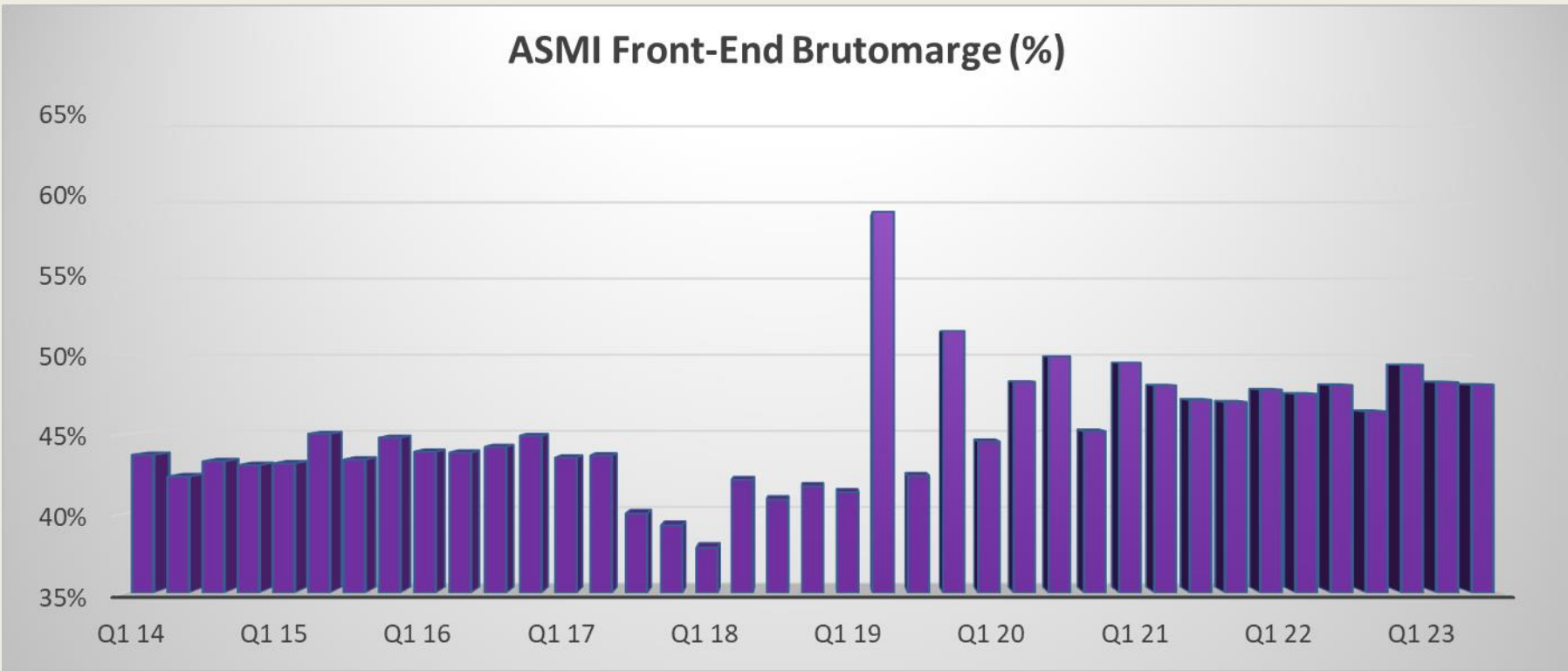
Bron: Marketwatch



Bron Econopolis



Bron: Marketwatch



Bron Econopolis

Van welk Amerikaans aandeel wilt u een live analyse?

Pollvraag

- A) Microsoft
- B) Nvidia
- C) Arista Networks
- D) Amazon
- E) Alphabet (moederbedrijf Google)
- F) Meta (voorheen Facebook)

Bron: Marketwatch

Bron Econopolis

VALUATION		PROFITABILITY	
P/E Current	37.24	Gross Margin	68.92%
P/E Ratio (w/ extraordinary items)	34.91	Operating Margin	41.77%
P/E Ratio (w/o extraordinary items)	35.16	Pretax Margin	42.14%
Price to Sales Ratio	12.01	Net Margin	34.15%
Price to Book Ratio	12.27	Return on Assets	18.63%
Price to Cash Flow Ratio	29.05	Return on Equity	38.82%
Enterprise Value to EBITDA	25.87	Return on Total Capital	33.37%
Enterprise Value to Sales	12.13	Return on Invested Capital	28.06%

Bron: Marketwatch



Bron: Marketwatch

- Marktleider in Digitale Transformatie
- Marktleider in Kunstmatige Intelligentie
- Vooruitzicht op decennialange marktgroei
- Solide omzetgroei ca. 10%
- Aantrekkelijke, stijgende marges 42-45%
- Vrije kasstroomgroei ca. 16%, €60 → 100+ mrd pj)
- Dividend + Aandeleninkoop \$ 45 miljard per jaar

Ends	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2022	Jun 2023	Jun 2024e	Jun 2025e	Jun 2026e	Jun 2027e	Jun 2028e
Microsoft (USDm)										
Cashflow (USDm)										
Net income	39.240	44.282	61.271	72.738	72.361	81.409	93.149	106.526	121.757	139.086
Depreciation & Amortization	11.682	12.796	11.686	14.460	13.861	14.621	15.381	16.141	16.901	17.661
Other non-cash items	-2.603	5.081	4.719	1.391	3.748	3.823	3.898	3.973	4.048	4.123
Changes in working capital and deferred revs	3.866	-1.483	-936	446	-2.388	-2.553	-2.718	-2.883	-3.048	-3.213
Income tax paid										
Net cash generated from operating activities	52.185	60.676	76.740	89.035	87.582	97.300	109.710	123.757	139.658	157.657
Net capex	-13.925	-15.441	-20.622	-23.886	-28.107	-29.607	-31.107	-32.607	-34.107	-35.607
Other investments	-1.848	3.218	-6.955	-6.425	5.427	5.252	5.077	4.902	4.727	4.552
Free cashflow	38.260	45.235	56.118	65.149	59.475	67.693	78.603	91.150	105.551	122.050
	18,6%	18,2%	24,1%	16,1%	-8,7%	13,8%	16,1%	16,0%	15,8%	15,6%

Bron Econopolis

YEARLY NUMBERS				
ESTIMATES				
	2023	2024	2025	2026
High	9.84	12.14	14.31	17.09
Low	9.39	10.80	12.05	14.11
Average	9.62	11.24	12.95	15.49

Bron: Marketwatch

NVIDIA Corp. engages in the design and manufacture of computer graphics processors, chipsets, and related multimedia software. It operates through the following segments: Graphics Processing Unit (GPU), Tegra Processor, and All Other. The GPU segment consists of product brands, including GeForce for gamers, Quadro for designers, Tesla and DGX for AI data scientists and big data researchers, and GRID for cloud-based visual computing users. The Tegra Processor segment integrates an entire computer onto a single chip and incorporates GPUs and multi-core CPUs to drive supercomputing for autonomous robots, drones, and cars, as well as for consoles and mobile gaming and entertainment devices. The All Other segment refers to the stock-based compensation expense, corporate infrastructure and support costs, acquisition-related costs, legal settlement costs, and other non-recurring charges. The company was founded by Jen Hsun Huang, Chris A. Malachowsky, and Curtis R. Priem in April 1993 and is headquartered in Santa Clara, CA.

VALUATION		PROFITABILITY	
P/E Current	269.47	Gross Margin	56.93%
P/E Ratio (w/ extraordinary items)	113.64	Operating Margin	20.68%
P/E Ratio (w/o extraordinary items)	116.89	Pretax Margin	15.50%
Price to Sales Ratio	18.93	Net Margin	16.19%
Price to Book Ratio	22.72	Return on Assets	10.23%
Price to Cash Flow Ratio	90.51	Return on Equity	17.93%
Enterprise Value to EBITDA	162.67	Return on Total Capital	15.40%
Enterprise Value to Sales	35.45	Return on Invested Capital	12.30%

Bron: Marketwatch

NVIDIA Corp.

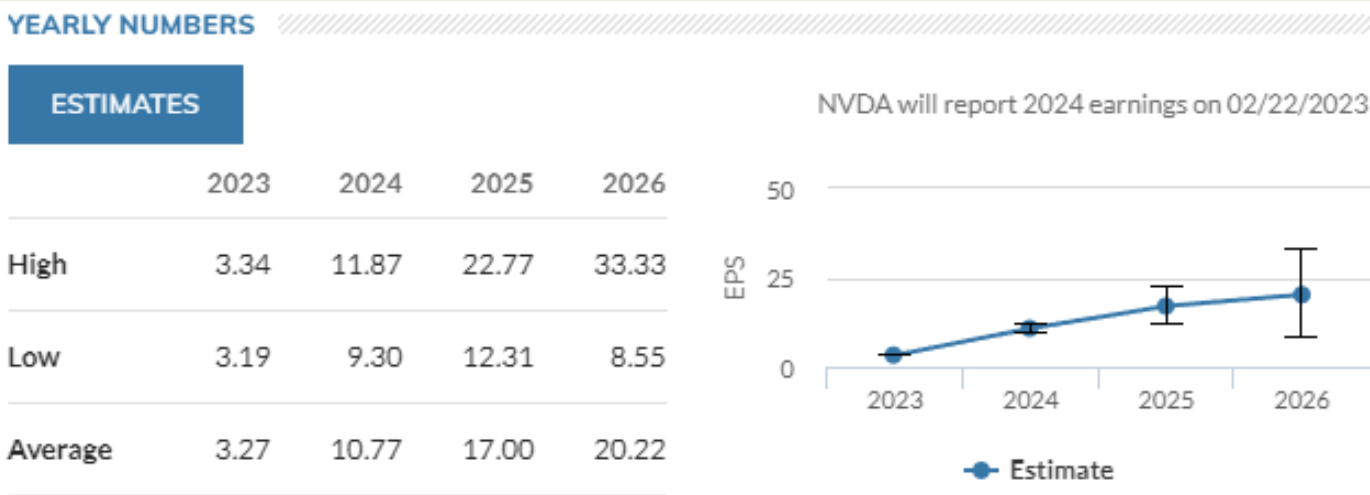


Bron: Marketwatch

- Het ‘iPhone-moment’ van AI (in 2023)
- Sterk in Datacenters en Gaming
- Vooruitzicht op decennialange groei
- Meest performante GPU chips (H100)
- Prijskaartje H100 ca. \$30-40K, uitverkocht tot in 2024
- Gemiddelde winstgroei 50%+
- Nieuwe aandeleninkoop \$ 25 miljard

Nvidia (USDm) ends 31-Jan		2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Cashflow (USDm)										
Net income		2.795	4.332	9.753	4.368	24.159	35.699	42.461	52.122	60.063
Depreciation & Amortization		381	1.097	1.174	1.544	1.491	1.652	1.672	1.692	1.712
Stock based compensation		844	1.398	2.004	2.711	3.312	3.674	3.749	3.824	3.899
Other non-cash items		23	-300	-460	-773	-3.213	-3.213	-2.947	-2.681	-2.415
Changes in working capital and deferred revs		718	-706	-3.363	-2.206	147	43	52	62	74
Income tax paid		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net cash generated from operating activities		4.761	5.821	9.108	5.644	25.896	37.855	44.987	55.019	63.334
Capex		-488	-1.128	-975	-1.833	-1.137	-1.260	-1.535	-1.810	-2.085
Other		6.633	-18.546	-8.855	9.207	-1.067	-700	-975	-1.250	-1.525
Net cash from investing activities		6.145	-19.674	-9.830	7.374	-2.204	-1.960	-2.510	-3.060	-3.610
Free cashflow		4.273	4.676	8.050	3.753	24.759	36.595	43.452	53.209	61.249
YoY		36,3%	9,4%	72,2%	-53,4%	559,7%	47,8%	18,7%	22,5%	15,1%
FCF as % of Adj. EBITDA		106,0%	67,1%	61,2%	44,3%	78,2%	80,4%	79,0%	80,1%	80,7%
FCF as % of net sales		39,1%	28,0%	29,9%	13,9%	45,7%	49,5%	45,5%	45,9%	46,3%

Bron: Econopolis



Bron: Marketwatch

Arista Networks, Inc. engages in the business of developing, marketing, and selling cloud networking solutions. The firm is also involved in switching and routing platforms and related network applications. The company was founded by Andreas Bechtolsheim, David Cheriton, and Kenneth Duda in November 2004 and is headquartered in Santa Clara, CA.

VALUATION		PROFITABILITY	
P/E Current	49.52	Gross Margin	61.07%
P/E Ratio (w/ extraordinary items)	35.37	Operating Margin	34.96%
P/E Ratio (w/o extraordinary items)	28.39	Pretax Margin	36.10%
Price to Sales Ratio	8.77	Net Margin	30.87%
Price to Book Ratio	7.62	Return on Assets	21.62%
Price to Cash Flow Ratio	77.92	Return on Equity	30.51%
Enterprise Value to EBITDA	38.98	Return on Total Capital	34.02%
Enterprise Value to Sales	11.24	Return on Invested Capital	30.17%

Bron: Marketwatch

Arista Networks Inc.



Bron: Marketwatch

Arista (USDm)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Cashflow (USDm)								
Net income	635	841	1.352	1.964	2.421	2.917	3.531	4.250
Depreciation & Amortization	45	50	63	76	80	88	100	112
Stock based compensation	137	187	231	264	280	300	330	360
Other non-cash items	5	-55	-240	-225	-240	-255	-270	-285
Changes in working capital and deferred revs	-86	-7	-913	-272	-291	-306	-321	-336
Net cash generated from operating activities	735	1.016	493	1.807	2.250	2.744	3.370	4.101
Capex	-15	-65	-45	-40	-56	-372	-374	-376
Other	-593	-861	261	-290	-300	-315	-330	-345
Net cash from investing activities	-609	-926	216	-330	-356	-687	-704	-721
Share buybacks	-395	-412	-670	-312	-400	-525	-650	-775
Other	49	51	16	45	16	16	16	16
Net cash from financing activities	-346	-361	-655	-267	-384	-509	-634	-759
Free cashflow	720	951	448	1.767	2.194	2.372	2.996	3.726
YoY	-24,0%	32,1%	-52,9%	294,2%	24,2%	8,1%	26,3%	24,3%
QoQ								
FCF as % of Adj. EBITDA	68,6%	70,1%	21,7%	62,9%	64,3%	58,9%	63,0%	66,4%
FCF as % of net sales	31,1%	32,3%	10,2%	29,5%	29,9%	27,1%	28,9%	30,4%

Bron Econopolis

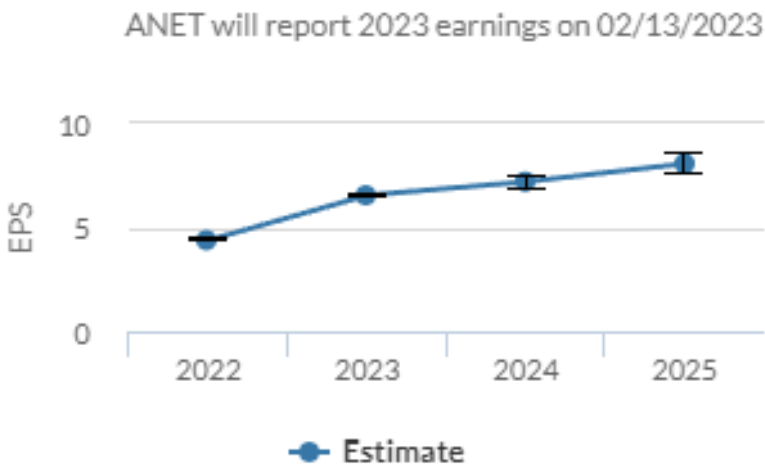
- Nieuwere en betere Cisco
- Opgericht door Andy Bechtolsheim (oprichter van Sun Micro)
- MT bezit ca. 20% van de aandelen
- Snelgroeiend in Cloud Ethernet Network Switches
- Groeit mee met groei datacenters
- Gemiddelde omzetgroei 30+%
- Gemiddelde nettowinst marge 32-33%
- Gemiddelde vrijekasstroom 27-30%
- \$ 3,7 mrd netto kaspositie op balans

YEARLY NUMBERS

ESTIMATES

	2022	2023	2024	2025
High	4.45	6.62	7.50	8.53
Low	4.35	6.47	6.91	7.55
Average	4.38	6.54	7.19	8.06

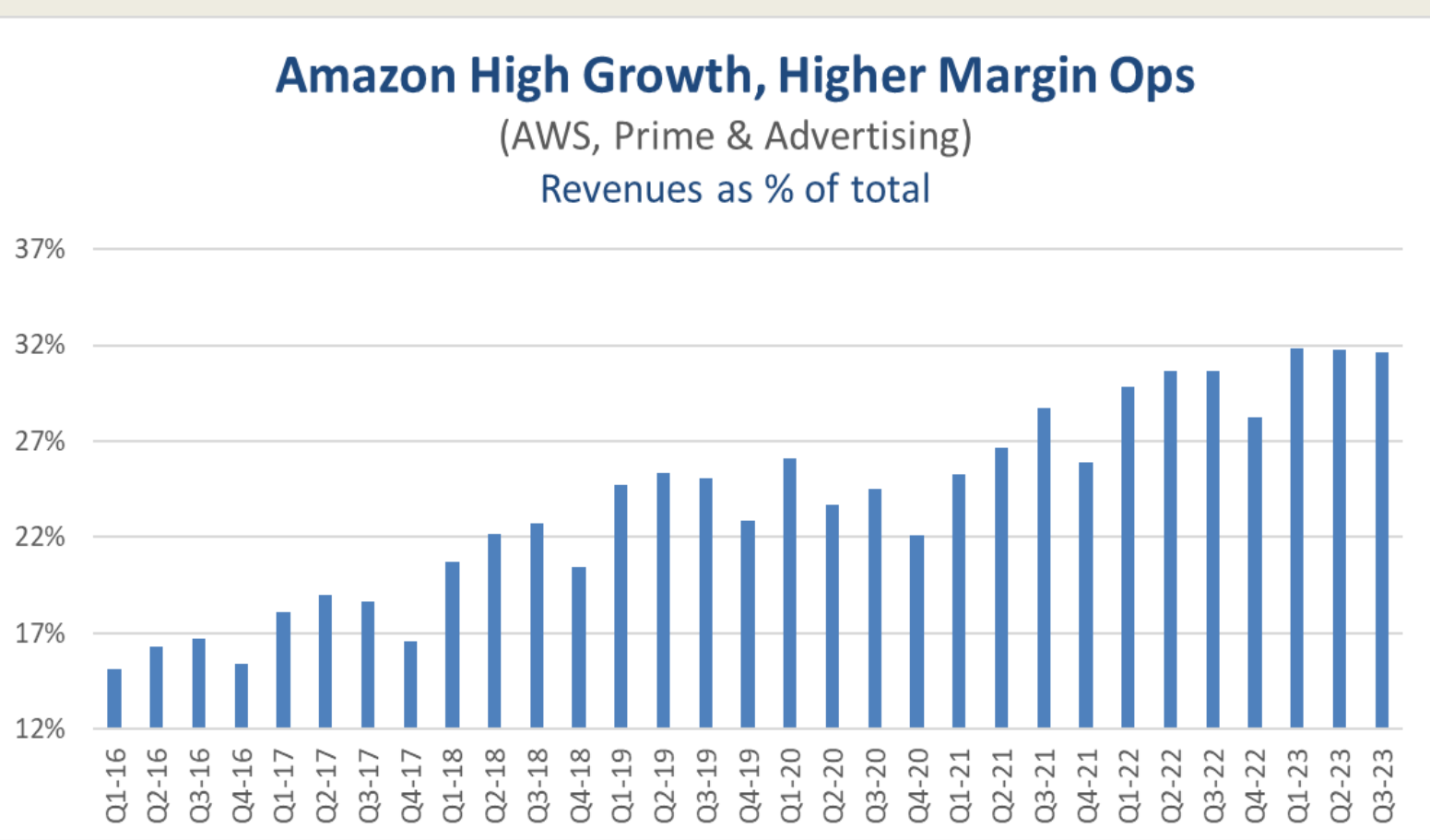
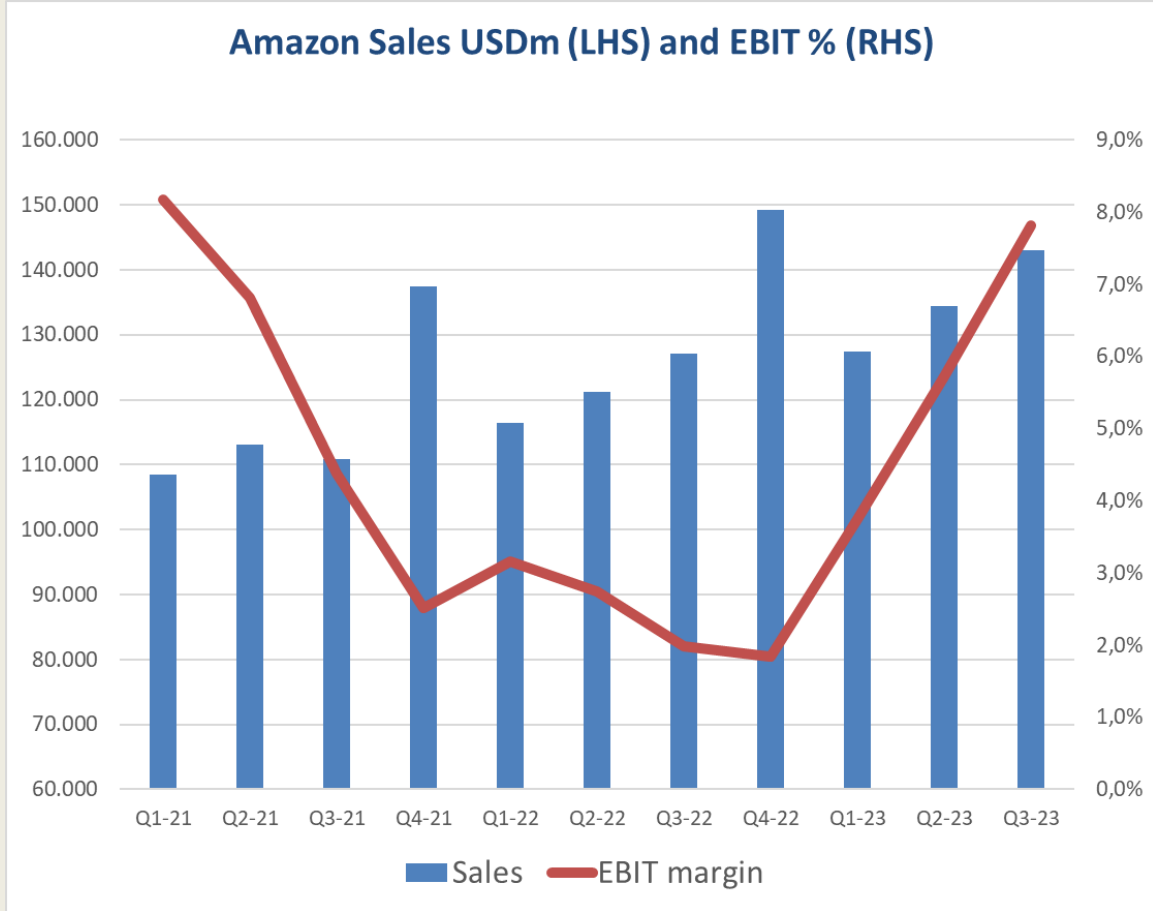
Bron: Marketwatch



Amazon.com, Inc. is a multinational technology company, which engages in the provision of online retail shopping services. It operates through the following segments: North America, International, and Amazon Web Services (AWS). The North America segment is involved in the retail sales of consumer products including from sellers and subscriptions through North America-focused online and physical stores. It also includes export sales from online stores. The International segment focuses on the amounts earned from retail sales of consumer products including from sellers and subscriptions through internationally-focused online stores. The AWS segment consists of global sales of compute, storage, database, and other services for start-ups, enterprises, government agencies, and academic institutions. The company was founded by Jeffrey P. Bezos in July 1994 and is headquartered in Seattle, WA.

VALUATION		PROFITABILITY	
P/E Current	N/A	Gross Margin	43.81%
P/E Ratio (w/ extraordinary items)	73.93	Operating Margin	2.63%
P/E Ratio (w/o extraordinary items)	N/A	Pretax Margin	-1.15%
Price to Sales Ratio	1.67	Net Margin	-0.53%
Price to Book Ratio	5.89	Return on Assets	-0.62%
Price to Cash Flow Ratio	18.31	Return on Equity	-1.91%
Enterprise Value to EBITDA	27.74	Return on Total Capital	4.73%
Enterprise Value to Sales	2.78	Return on Invested Capital	-1.01%

Bron: Marketwatch



YEARLY NUMBERS				
ESTIMATES				
	2022	2023	2024	2025
High	0.10	3.00	5.00	7.00
Low	-0.32	2.10	2.33	3.75
Average	-0.11	2.64	3.54	4.87

Bron: Marketwatch

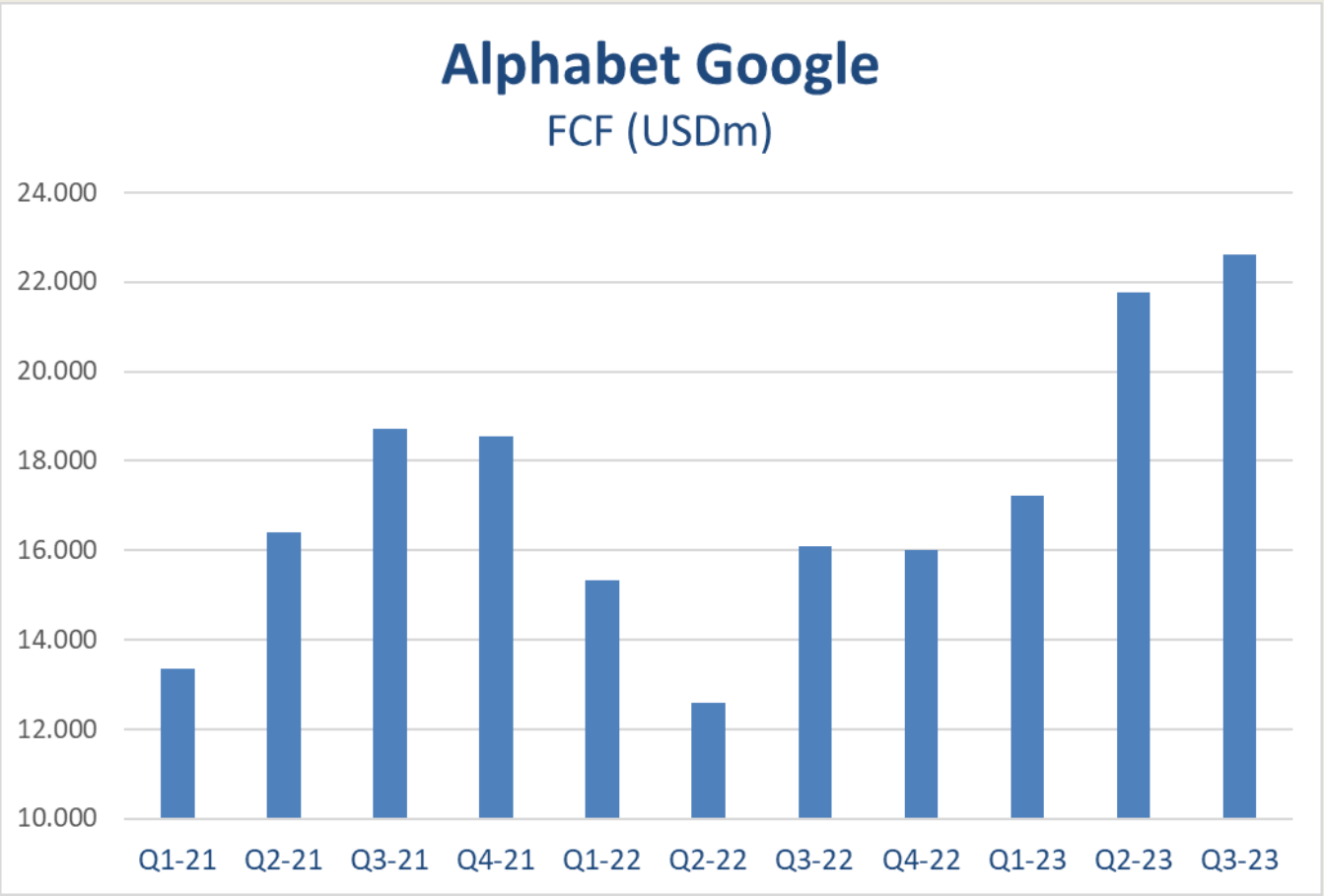
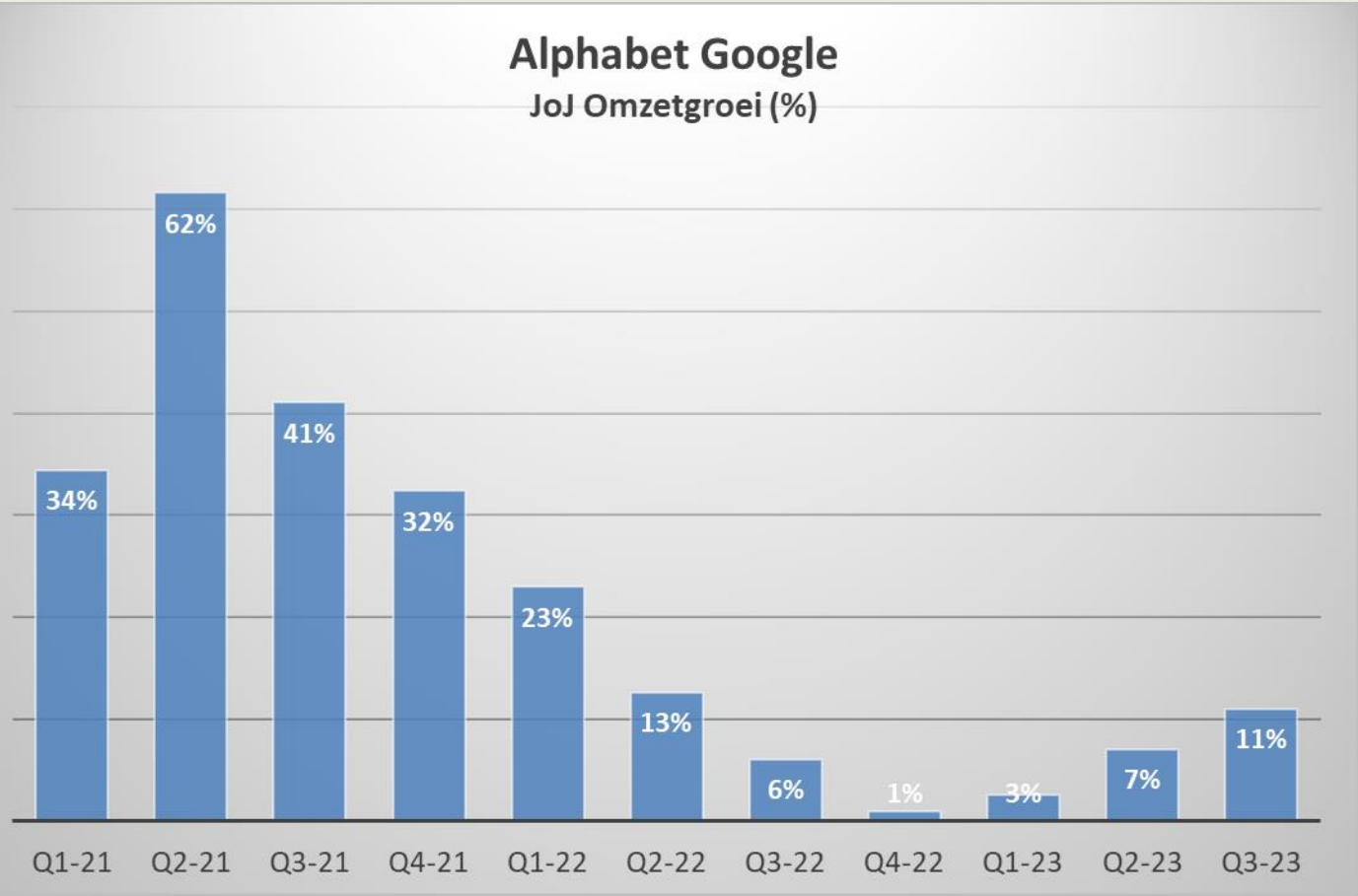


Bron: Marketwatch

Alphabet, Inc. engages in the business of delivering online advertising, cloud-based solutions that provide enterprise customers with infrastructure and platform services, the provision of communication and collaboration tools, and sales of other products and services such as apps and in-app purchases, hardware, and subscription-based products. It operates under the Google Services and Google Cloud segments. The Google Services segment includes ads, Android, Chrome, hardware, Gmail, Google Drive, Google Maps, Google Photos, Google Play, Search, and YouTube. The Google Cloud segment offers Google Cloud Platform and Google Workspace. The company was founded by Lawrence E. Page and Sergey Mikhaylovich Brin on October 2, 2015 and is headquartered in Mountain View, CA.

VALUATION		PROFITABILITY	
P/E Current	28.58	Gross Margin	55.07%
P/E Ratio (w/ extraordinary items)	24.78	Operating Margin	25.95%
P/E Ratio (w/o extraordinary items)	19.36	Pretax Margin	25.39%
Price to Sales Ratio	4.13	Net Margin	21.35%
Price to Book Ratio	4.43	Return on Assets	16.55%
Price to Cash Flow Ratio	12.69	Return on Equity	23.62%
Enterprise Value to EBITDA	17.41	Return on Total Capital	25.74%
Enterprise Value to Sales	5.22	Return on Invested Capital	21.37%

Bron: Marketwatch



YEARLY NUMBERS				
ESTIMATES				
	2022	2023	2024	2025
High	5.08	6.03	7.59	8.67
Low	4.45	5.30	5.71	6.69
Average	4.72	5.74	6.68	7.76

Bron: Marketwatch

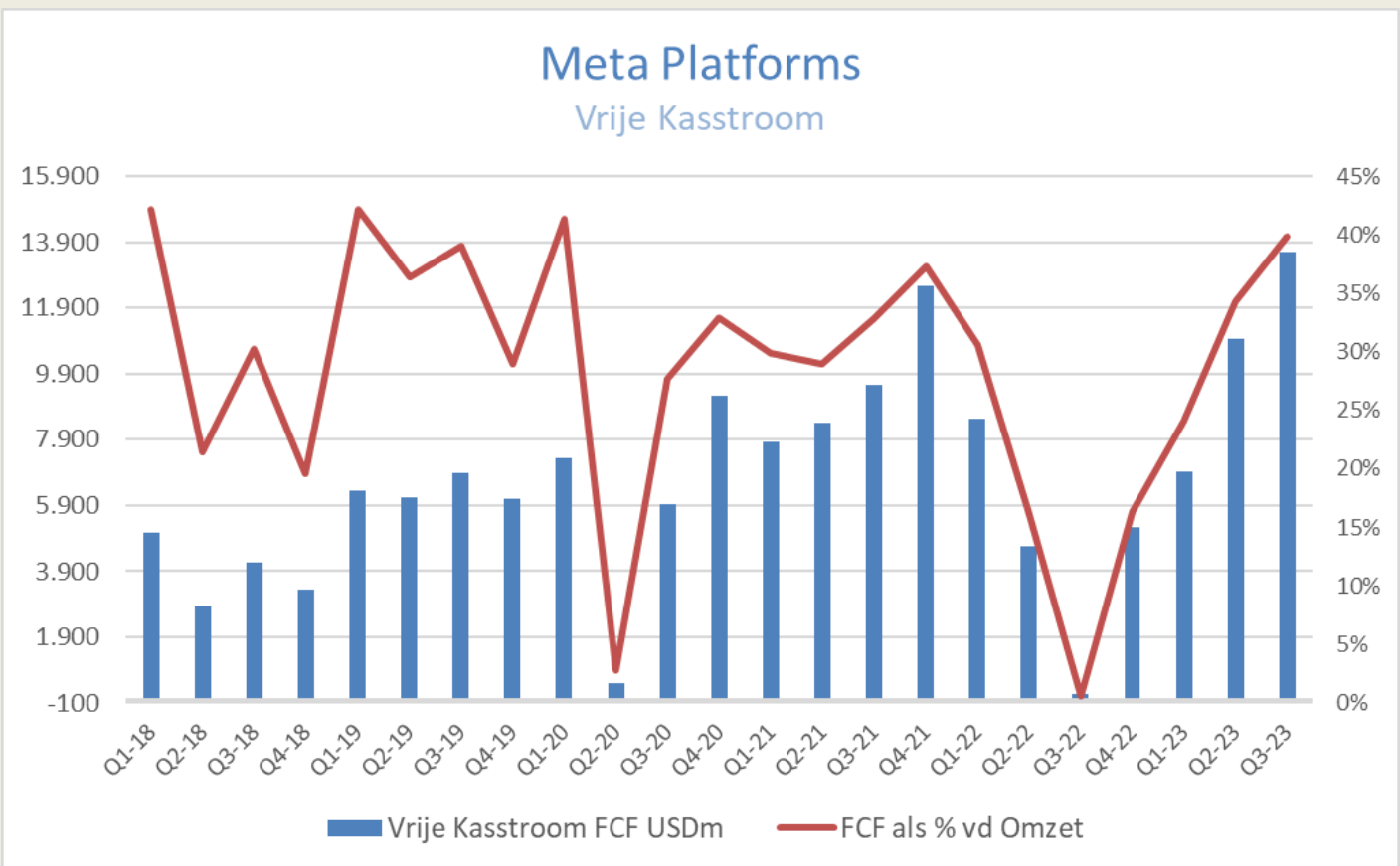
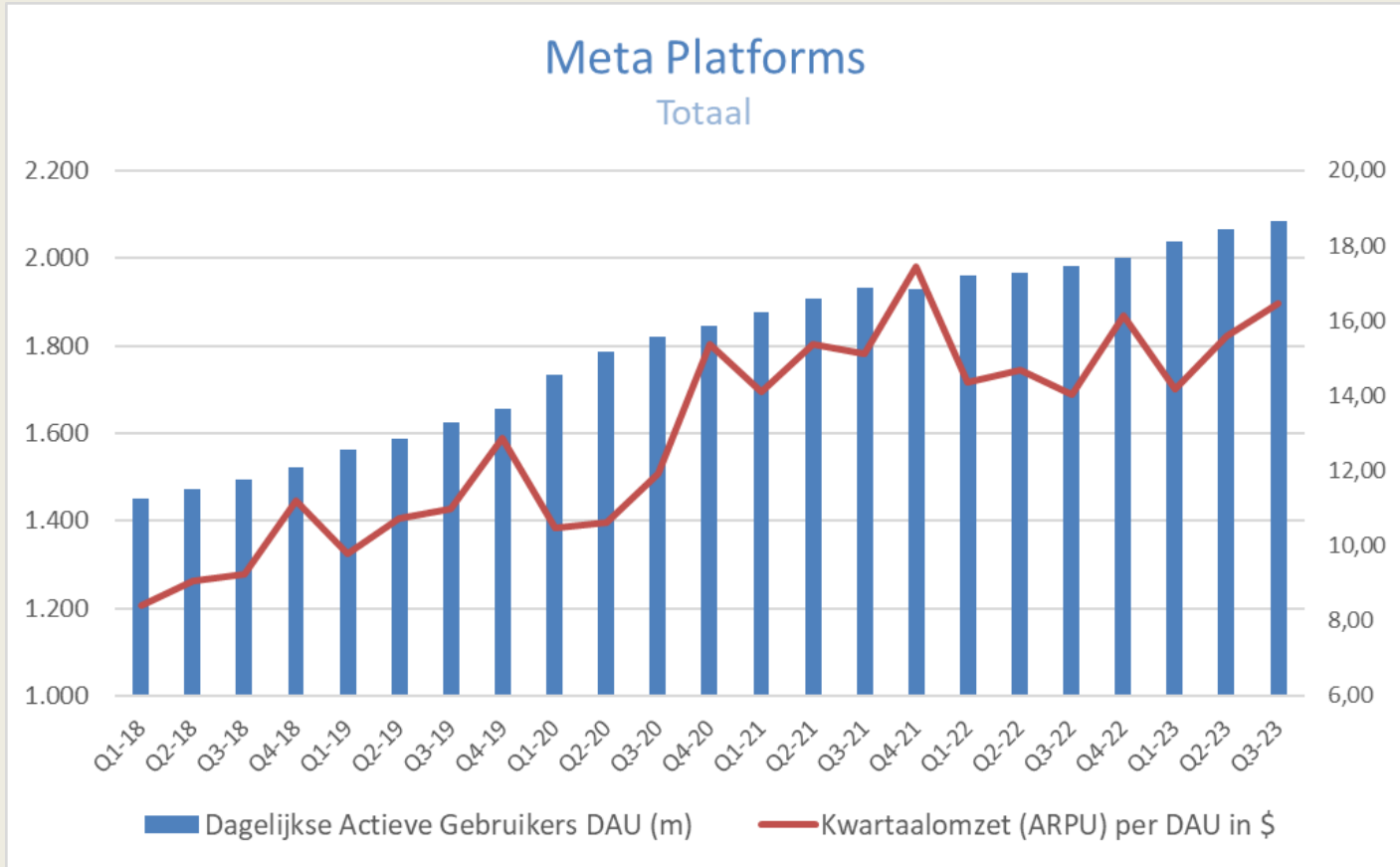


Bron: Marketwatch

Meta Platforms, Inc., engages in the development of social media applications. It builds technology that helps people connect, find communities, and grow businesses. It operates through the Family of Apps (FoA) and Reality Labs (RL) segments. The FoA segment consists of Facebook, Instagram, Messenger, WhatsApp, and other services. The RL segment includes augmented and virtual reality related consumer hardware, software, and content. The company was founded by Mark Elliot Zuckerberg, Dustin Moskovitz, Chris R. Hughes, Andrew McCollum, and Eduardo P. Saverin on February 4, 2004, and is headquartered in Menlo Park, CA.

VALUATION		PROFITABILITY	
P/E Current	37.33	Gross Margin	79.63%
P/E Ratio (w/ extraordinary items)	28.47	Operating Margin	28.78%
P/E Ratio (w/o extraordinary items)	14.02	Pretax Margin	24.71%
Price to Sales Ratio	2.79	Net Margin	19.90%
Price to Book Ratio	2.50	Return on Assets	13.19%
Price to Cash Flow Ratio	6.44	Return on Equity	18.52%
Enterprise Value to EBITDA	19.18	Return on Total Capital	22.96%
Enterprise Value to Sales	6.38	Return on Invested Capital	16.02%

Bron: Marketwatch



YEARLY NUMBERS				
ESTIMATES				
	2022	2023	2024	2025
High	10.12	15.01	21.34	25.85
Low	8.25	12.30	12.80	14.00
Average	9.08	14.30	17.49	20.21

Bron: Marketwatch



Bron: Marketwatch

Risico's beleggingen

Spreads verlaagt het risico, maar risicoloos beleggen bestaat niet

- Faillissement van een of meerdere bedrijven (binnen een ETF/beleggingsfonds)
- Koersrisico en valutarisico
- Schrappen/lager uitvallen van onderliggende dividenduitkeringen

Samenvatting



Technologie is een lange termijn groeithema.

- Digitale Transformatie biedt als contragewicht steun als de economie in de lappenmand ligt.
- Kunstmatige Intelligentie (AI), de nieuwe gold rush.
- Deze twee megatrends veroorzaken een tsunami aan (nieuwe) data.
- Deze data dient met steeds krachtigere en energiezuinige chips te worden ontworpen, geproduceerd, getransporteerd van A naar B over een krachtig (5G of wifi) netwerk, veilig te worden opgeslagen in de Cloud, te worden geanalyseerd voor efficiëntere AI toepassingen en met cyberbeveiliging te worden beveiligd tegen ongewenste indringers.
- Diverse sectoren en leidende techbedrijven die AI op een juiste manier omarmen zullen hier sterk van kunnen profiteren, terwijl de achterblijvers aan concurrentiekracht zullen inboeten.

Onafhankelijk van de economische situatie zouden de AI-winnaars in een gediversifieerde portefeuille **niet** mogen ontbreken.

D I S C L A I M E R

Copyright © Econopolis Wealth Management NV, een vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies gereguleerd door de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten). Alle rechten voorbehouden. De informatie die hierin werd weergegeven, dient enkel ter ondersteuning van de Crelan en AXA bankagenten en is niet gericht aan retailbeleggers. Deze presentatie valt niet te kwalificeren als onderzoek op beleggingsgebied zoals gedefinieerd in artikel 8 van het Koninklijk Besluit tot omzetting van de MiFID II richtlijn.

De informatie hierin weergegeven valt eveneens niet onder de noemer ‘beleggingsadvies’ zoals bedoeld in Art. 2, 2°, 9 van Wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf. Bij het verlenen van deze informatie werd geen portefeuilleanalyse noch geschiktheidstest uitgevoerd.

Indien deze beleggingsproducten worden aangeboden aan klanten, dienen ze eerst op hun geschiktheid te worden beoordeeld op basis van het risicoprofiel en de bestaande portefeuille van de klant. Deze publicatie vervangt in geen geval de informatie en juridische documenten die moeten voorgelegd en doorlopen worden tijdens het verkoopgesprek met de klant.

Dit document mag niet worden gewijzigd, gekopieerd of verspreid worden zonder toestemming van Econopolis, Crelan en Axa. Dit is een unieke publicatie.



Hartelijk dank voor uw
aandacht!

Exponential Technologies at a
Reasonable Price (ETARP)

Marc Langeveld – Partner en fondsbeheerder Econopolis
Hans Oudshoorn – Beleggerstrainer & co-auteur