

Correctie in technologieaandelen houdt aan

Gedurende een groot deel van dit jaar hebben macro-economische factoren de technologieaandelen zwaar onder druk gezet. De tegenwind bestond uit inflatie, stijgende rentes, een mogelijk vertragende economie en de impact daarvan op bedrijfsresultaten en aandelenkoersen. Dit jaar is een overgangsjaar, omdat het tijdperk van een zeer lage rente tot een – abrupter dan verwacht – einde is gekomen. Met rentetarieven die stegen tot niveaus die in jaren niet zijn gezien, kwamen veel groeiaandelen en met name de technologie- en innovatieaandelen onder druk te staan. Aandelen zoals Nvidia, Shopify, Adyen, AirBnb en Roblox daalden tientallen procenten in waarde dit jaar, waardoor verschillende beleggingsfondsen die zich richten op “innovators en disruptors” met ruim 40% zijn gecorrigeerd.

De impact van een hogere rente

De sterk gestegen inflatie en de daarmee verband houdende stijging van de rentetarieven hebben vooral op deze groeiaandelen een drukkend effect. Dit komt omdat een hogere rentevoet ervoor zorgt dat er een lagere waardering wordt toegekend aan de toekomstige kasstromen van deze bedrijven. Daar komt bij dat sommige bedrijven door de COVID pandemie een versnelde groeisprint doormaakten. Dus waar de bedrijfsprestaties nu wat achterblijven, is dit in veel gevallen - misschien ironisch genoeg - het resultaat van eerdere successen.

Geschiedenis herhaalt zich

Gezien de omvang van de correctie en de onzekerheid die het met zich meebrengt is het goed om naar het verleden te kijken. Hoewel de geschiedenis zich zelden precies herhaalt, komen dezelfde patronen vaak terug. Veel van de meest productieve bedrijven van vandaag werden voor dood achtergelaten na de dotcom-zeepbel van 2000. We denken niet dat deze periode veel anders zal zijn.

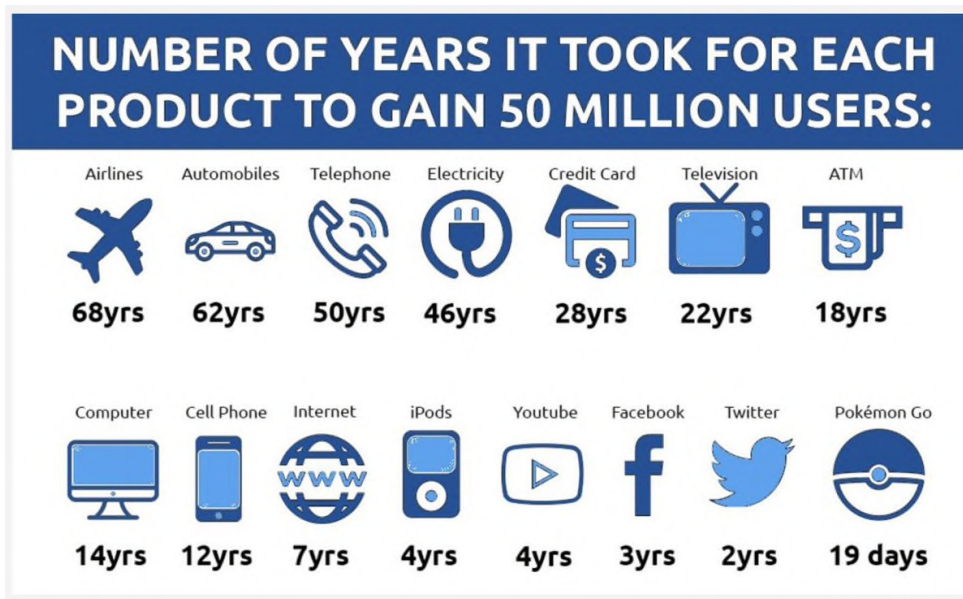
Amazon is een voorbeeld van een bedrijf waarvan veel analisten moeite hadden om te begrijpen hoe het bedrijf geld zou gaan verdienen. In het begin had Amazon elk jaar negatieve inkomsten omdat het kapitaal in het bedrijf bleef herinvesteren om nieuwe producten te ontwikkelen. In 2001 verwoestte de dotcom-bubbel veel internetbedrijven, maar Amazon overleefde en werd een enorme speler in online verkoop. Het aandeel daalde echter met 85% van begin 2000 tot eind 2001 en herstelde zich vervolgens met 386% in de volgende twee jaar. Het bedrijf breidde vervolgens uit naar de cloudservicebusiness, boodschappen- en streamingdiensten en is daar zeer succesvol mee. Ook het aandeel Amazon is dit jaar een derde van zijn waarde kwijt, maar preseert sinds de introductie op 15 mei 1997 nog altijd 4x beter dan de SP500 index over dezelfde periode.

Denken in kansen

Dit benadrukt dat zelfs de meest veelbelovende bedrijven moeilijke periodes doormaken, zoals de dotcom-zeepbel en de wereldwijde financiële crisis, maar toch op de lange termijn winnaars kunnen worden dankzij hun toewijding aan innovatie en voortdurende herinvesteringen in het bedrijf.

De huidige correctie in de technologieaandelen kan daarom tegelijkertijd unieke kansen bieden. De innovatie accelereert zelfs. Covid heeft de omvang en het belang van technologie als onderdeel van de samenleving versneld. Volgens Satya Nadella, CEO van Microsoft, is er tijdens de pandemie een digitale transformatie gerealiseerd in slechts 2 maanden tijd die normaal gesproken 2 jaar nodig zou hebben gehad.

Bedrijven kunnen nu in zeer korte tijd miljoenen gebruikers bereiken. De onderstaande grafiek laat zien dat luchtvaartmaatschappijen er 68 jaar over deden voordat hun diensten 50 miljoen gebruikers bereikten. Dankzij digitalisering en innovatie bereiken moderne producten zoals sociale mediaplatforms en online games in een fractie van tijd hetzelfde aantal gebruikers.



Bron: Earthly Mission

Exponentiële groei

Het innovatietempo versnelt en de investeringen in technologie nemen toe. Binnen de tech-industrie hebben investeringsuitgaven plus R&D als percentage van de omzet een recordhoogte van 18% bereikt. Wij zijn van mening dat er nog een exponentiële groei te ontsluiten is in sectoren als cloudsoftware, Artificial Intelligence en machine learning. PriceWaterhouseCoopers verwacht bijvoorbeeld dat de arbeidsproductiviteit gedreven door kunstmatige intelligentie goed zal zijn voor 55% van de groei van de wereldeconomie in de periode tot 2030.

De lange termijn vooruitzichten zijn daarmee nog steeds intact. Op korte termijn is het steeds duidelijker aan het worden dat de inflatie in de Verenigde Staten heeft gepiekt. Daardoor neemt de kans snel toe dat de inflatie lager uitkomt dan de in de markt levende verwachtingen. Daarmee lijkt de grootste tegenwind van groeiaandelen te gaan liggen.

Oktober 2022

Bronnen:

Werdesheim, B. (2022, 29 september). What Lies Ahead in Disruptive Innovation—and How You Can Benefit, Part II: Dislocations = Opportunities. CSQ

Fish, D. (2022, 4 augustus). Global Tech Sector Navigates a Year of Transition - Janus Henderson Investors.