

## PODIUM 9

# ProBeleggen Symposium 2018 Workshop

**Marc Langeveld &  
Stefaan Casteleyn**

# Wie is Marc Langeveld

- Op mijn 14e (1982) gestart met beleggen
- Op mijn 20e (1988) eerste baan bij Robeco Effectenbank
- Daarna 1989 – 2002 (Senior Technology Analyst bij Kempen, Barclays (BZW), Credit Suisse en Bankhaus Metzler)
- Director Institutional Equity Sales bij Petercam (2002-2006), o.a. adviserend London Hedge Funds
- In 2006 mede-oprichter Antaurus Europe Fund (>100% nettorendement sinds Okt'06)
- Door diverse overnames (2010-2016) uitgebreid met Antaurus Vermogensbeheer (> €250 miljoen AuM)
- Begin 2016 mijn belang in Antaurus verkocht aan partners, tijd voor nieuwe uitdagingen
- Februari 2017: gestart als Pro bij ProBeleggen
- April 2017: benoeming in Raad van Advies – Commodity Discovery Fund (Willem Middelkoop)
- April 2018: mede-aandeelhouder Commodity Discovery Management BV (Willem Middelkoop)
- Juni 2018: Senior Fund Manager (1 okt 2018 launch) van het Econopolis Exponential Technologies Fund



# Beleggingsstijl & Filosofie ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- Technologie niet meer weg te denken uit ons leven
- IBM (1960s), PC (1970s), Atari (1980s), Mobile Phone (1990s), Internet en Smartphones (2000-...)
- Nieuwe thema's: Artificial Intelligence, Cloud Solutions, Big Data, 4D printing, IoT, Drones, 5G, Robotica, Gaming, AR/VR, Autonomous Driving
- China investeert komende jaren > US\$ 100 miljard in een eigen Semiconductors Industrie
- Ik zoek als belegger naar de **Winnaars van Morgen in Technologie** en selecteer o.a. op:
- **Dominante marktpositie en hoge toetredingsbarrières in een oligopolistisch segment, stabiel management, positieve Vrije Kasstroom, gezonde balans en een aandeelhoudersvriendelijk beleid**
- Moet leiden tot een relatief geconcentreerde portefeuille van **8-15** bedrijven
- **LONG** bias (inspelen op een stijging), maar ook indien nodig met **SHORTS** (inzetten op een daling)



# Kansen in Tech lijken immens



# ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

<b>#1 Artificial Intelligence</b> AI /Machine Learning / Deep Learning	<b>#2 Internet of Things</b> IOT, IIOT, Sensors & Wearables	<b>#3 Mobile/Social Internet</b> Advancements - Search/Social/Messaging/Livestreams	<b>#4 Blockchain</b> Distributed Ledger Systems, Cryptocurrencies & DApps	<b>#5 Big Data</b> Apps, Infrastructure, Technologies + Predictive Analytics
<b>#6 Automation</b> Information, Task, Process, Machine, Decision & Action	<b>#7 Robots</b> Cons./Comm./Indus./Robots, Drones & Autonomous Vehicles	<b>#8 Immersive Media</b> - #VR/ #AR/ #MR/ 360°/ Video?Gaming	<b>#9 Mobile Technologies</b> Infrastructure, networks, standards, services & devices	<b>#10 Cloud Computing</b> SaaS, IaaS, PaaS & MESH Apps
<b>#11 3D Printing</b> Additive Manufacturing & Rapid Prototyping	<b>#12 CX</b> Customer Journey, Experience Commerce & Personalization	<b>#13 EnergyTech</b> Efficiency, Energy Storage & Decentralized Grid	<b>#14 Cybersecurity</b> Security, Intelligence Detection, Remediation & Adaptation	<b>#15 Voice Assistants</b> Interfaces, Chatbots & Natural Language Processing
<b>#11 Nanotechnology</b> Computing, Medicine, Machines + Smart Dust	<b>#17 Collaborative Tech.</b> Crowd, Sharing, Workplace & Open Source Platforms & Tools	<b>#18 Health Tech.</b> Advanced Genomics, Bionics & Health Care Tech.	<b>#19 Human-Computer Interaction</b> Facial/Gesture Recognition, Biometrics, Gaze Tracking	<b>#20 Geo-spatial Tech.</b> GIS, GPS, Mapping & Remote Sensing, Scanning, Navigation
<b>#21 Advanced Materials</b> Composites, Alloys, Polymers, Biomimicry, Nanomanufacturing	<b>#22 New Touch Interfaces</b> Touch Screens, Haptics, 3D Touch, Paper, Feedback & Exoskeletons	<b>#23 Wireless Power</b>	<b>#24 Clean Tech.</b> Bio-/Enviro-Materials + Solutions, Sustainability, Treatment & Efficiency	<b>#25 Quantum Computing</b> + Exascale Computing
<b>#26 Smart Cities</b> + Infrastructure & Transport	<b>#27 Edge/Computing</b> + Fog Computing	<b>#28 Faster, Better Internet</b> Broadband incl. Fiber, 5G, Li-Fi, LPN and LoRa	<b>#29 Proximity Tech</b> Beacons, RFID, Wi-Fi, Near-Field Communications & Geofencing	<b>#30 New Screens</b> TVs, Digital Signage, OOH, MicroLEDS & Projections

**THE 30 TECHNOLOGIES OF THE NEXT DECADE**

Created by: Sean Moffitt @seanmoffitt, Managing Director, @Wikibrands

CC BY NC SA WIKIBRANDS



# Kansen in Tech lijken immens



**ProBeleggen**

Beter beleggen met de beste Professionals

*As with mobile phones a decade ago, the development of AI presents solid opportunities for long-term investors. According to **IDC**, global revenues for Cognitive and AI systems are estimated to rise from US\$ 8 bn in 2016 to US\$ 46 bn in 2020, **a CAGR of 55.1% and this should only be the start of a multi-decade period of high growth.***



# Mijn criteria voor solide (Tech) aandelen...



**ProBeleggen**

Beter beleggen met de beste Professionals

- Quasi-Oligopolistische marktomgeving (weinig aanbieders)
- Opererend in een groei-markt (marktgroei 2x GDP)
- Omzetgroei > Marktgroei (marktaandeel stijgt)
- Hoge toetredingsbarrières (laag risico nieuwe toetreders)
- Sterke operationele hefboom (5% omzetgroei = 10% EBITgroei = 15% nettowinstgroei)
- Belangrijkste investeringen gedaan (FCF, superieure vrije kasstroom)
- IJzersterke balans
- Aandeelhoudersvriendelijk beleid (FCF voor dividendgroei en SBB)
- Stabiel Management (CEO en CFO in balans en niet teveel wijzigingen)



# Tech niet overgewaardeerd

Stock Company	Last Price US\$	EPS TTM Trailing 12M (US\$)	Forward EPS 2018 (US\$)	2017 Trailing P/E	2018 Forward P/E	Forecast EPS gr 2018-2022	PEg ratio 5Y (x)	Market Cap USDbn
Apple	193,31	10,34	13,25	18,7	14,6	11,7%	1,25	950,0
Applied Materials	52,91	2,98	4,67	17,8	11,3	18,3%	0,62	55,6
Facebook	192,94	6,04	9,15	31,9	21,1	22,2%	0,95	558,5
Google Alphabet	1.151,00	18,00	47,58	63,9	24,2	15,7%	1,54	798,0
IBM	143,70	6,14	14,12	23,4	10,2	10,2%	1,00	131,9
Kulicke & Soffa	23,62	0,37	2,10	63,8	11,2	12,0%	0,94	1,7
Microsoft	102,19	1,23	4,00	83,1	25,5	11,8%	2,17	785,0
Texas Instruments	117,66	3,61	6,00	32,6	19,6	11,8%	1,66	115,7
VISA	133,56	3,95	5,25	33,8	25,4	15,8%	1,61	299,2
<i>Average</i>				41,0	18,1	14,4%	1,30	

Koers/winstverhouding zegt niets over onderliggende winstgroei

Met PEG maak je verschillen in winstgroei beter inzichtelijk

Waardering Technologie lijkt hoog, maar daarom kijk ik ook naar PEG in relatie tot de brede markt

Met PEG 5Y multiples blijven technologie-aandelen aantrekkelijk o.b.v. risk-reward profile, vergeleken met defensieve aandelen (2,09x) en de brede S&P500 Index (1,90x)

Stock Company	Last Price US\$	EPS TTM Trailing 12M (US\$)	Forward EPS 2018 (US\$)	2017 Trailing P/E	2018 Forward P/E	Forecast EPS gr 2018-2022	PEg ratio 5Y (x)	Market Cap USDbn
Boeing	360,10	15,05	17,15	23,9	21,0	15,4%	1,36	209,8
Kimberly Clark	100,81	5,10	7,30	19,8	13,8	6,4%	2,16	35,2
McDonalds	159,48	6,37	8,25	25,0	19,3	8,0%	2,43	125,4
Pfizer	36,44	3,60	3,10	10,1	11,8	6,5%	1,80	213,2
WalMart	84,62	3,28	5,00	25,8	16,9	6,2%	2,71	249,7
<i>Average</i>				20,9	16,6	8,5%	2,09	
S&P500	2.749,00	131,41	158,90	20,9	17,3	11,0%	1,90	

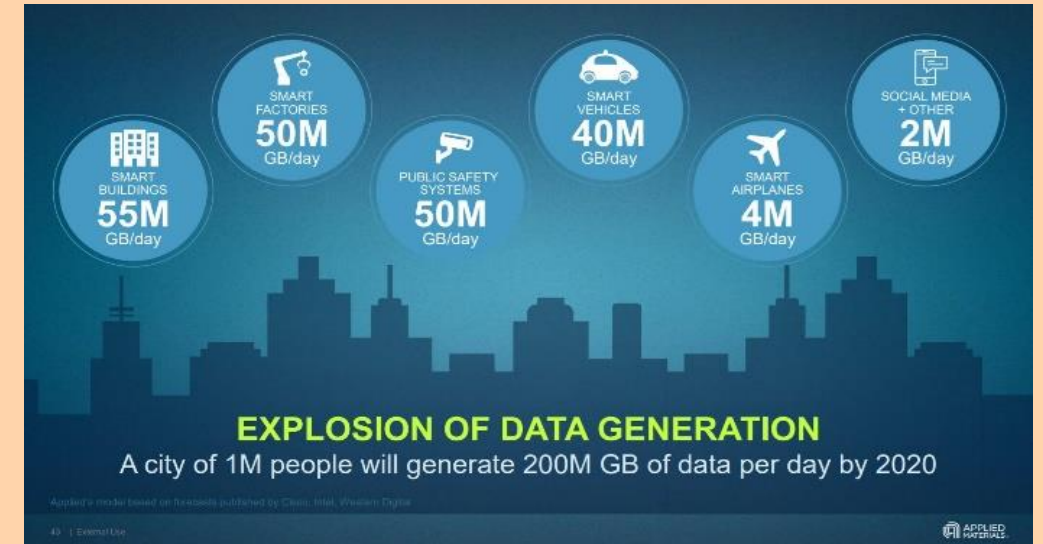
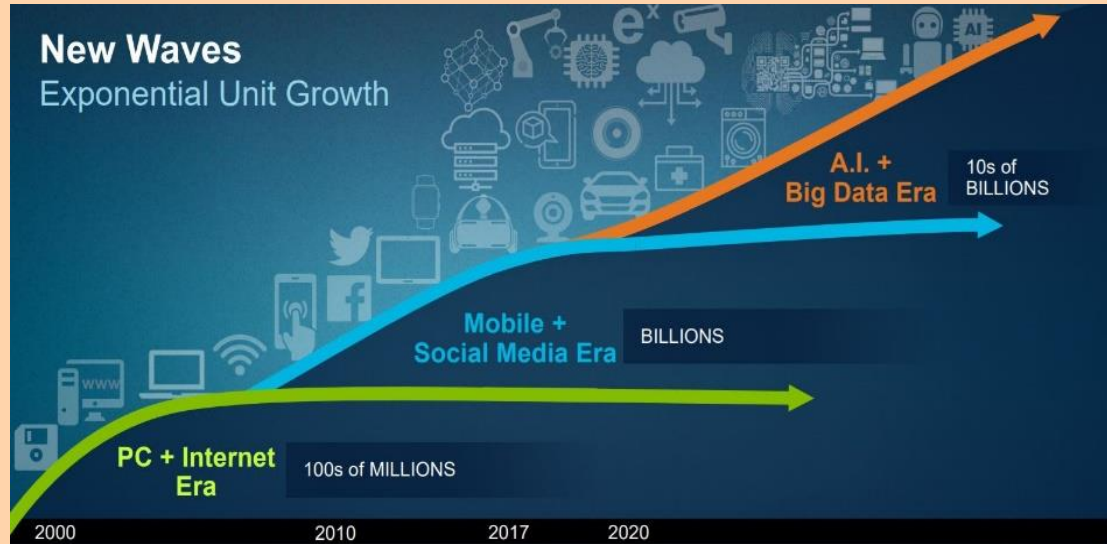
Sources: Yahoo Finance, CNBC.com, Bloomberg





# AI, Big Data en Cloud groeien als kool ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals



## Sustainably Stronger Markets

**WAFER FAB EQUIPMENT: \$45B New Normal**

Broader set of demand drivers

Capital intensity increasing, **no 450mm**

Technology roadmap shifting to materials engineering, expanding Applied's opportunity





# Wie o.a. zullen profiteren?

Beter beleggen met de beste Professionals

## The usual suspects

- Alphabet Google
- Amazon
- Apple
- Microsoft

## New kids on the block

- Illumina
- JD.com
- New Relic
- Trade Desk

-En nog veel meer relatief onbekende techbedrijven in Amerika, Europa en Azië

-Zal de focus worden in mijn ProBeleggen portefeuille

-Met deze groeithema's en potentieel lijkt de opportunity groter dan ooit om binnen een gediversifieerde beleggingsportefeuille meer richting technologie te alloceren



# Microsoft – Firing on all Cylinders ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

## MSFT Overzicht



1

5

15

30

1H

5H

1D

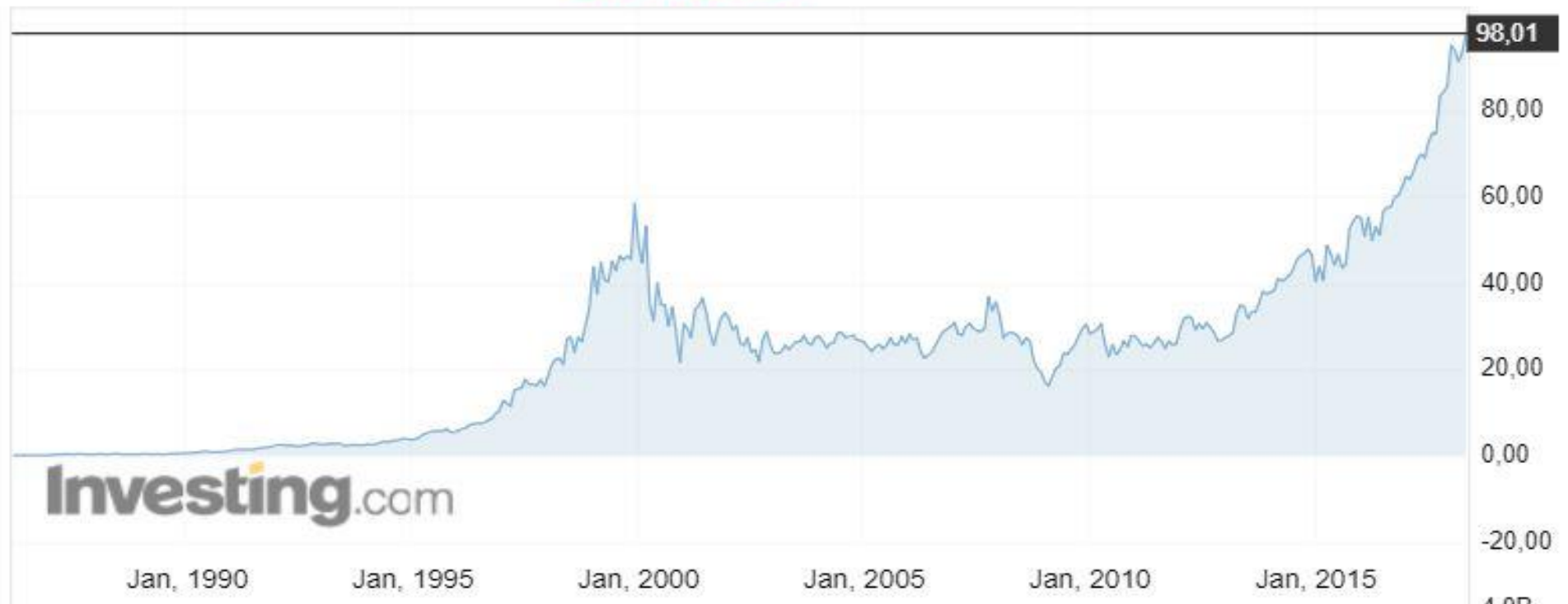
1W

1M



Technische grafiek »

Microsoft Corporation ▲ **98,01** -0,35 (-0,36%)



Investing.com



# Microsoft – Firing on all Cylinders ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- Met een marktkapitalisatie van \$ 750 mrd na AAPL de grootste marktkapitalisatie in Amerika
- Lid van selecte groep Dividend Achievers die al meer dan 10 jaar achtereen jaarlijks het dividend verhogen
- In 10 vd laatste 11 kwartalen de verwachtingen ruimschoots verslagen
- \$140 mrd aan cash op de balans, zal belangrijke beneficiary zijn van Fiscale Hervorming USA (repatriering cash)
- Sterke groei abonneemodel Office365 (+45%), Dynamics365 (+69%) en Azure Cloud (+98%)
- Vandaag draait nog slechts 8% van alle ondernemingsnetwerken op Cloud Infra as a Service (IaaS), bulk moet nog switchen van SQL servers naar Cloud, volledige range aan Cloud Services, duizenden klanten die nog kunnen upgraden naar Premium
- Daarnaast sterk gepositioneerd met Windows10, Cortana (AI), Surface Laptops, Xbox (gaming), Bing (search)
- Upside in marges en vrije kasstroom door hoge groei (leverage) en optimaliseren Office-Home marktposities
- Met een 6%+ FCF yield aantrekkelijk als hoeksteen in een portefeuille



## ProBeleggen Symposium 2018

**Komt er een inhaalbeweging  
voor de Belgische aandelen ?**

# Agenda

- Beleggen in Belgische aandelen
- BEL20 versus AEX
- Mijn ProBeleggen portefeuille in Belgische aandelen
- Lange termijnfavoriet: Melexis



# Beleggen in Belgische aandelen ?





# BEL 20 sinds 1990



# BEL 20 versus AEX op 1 jaar ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

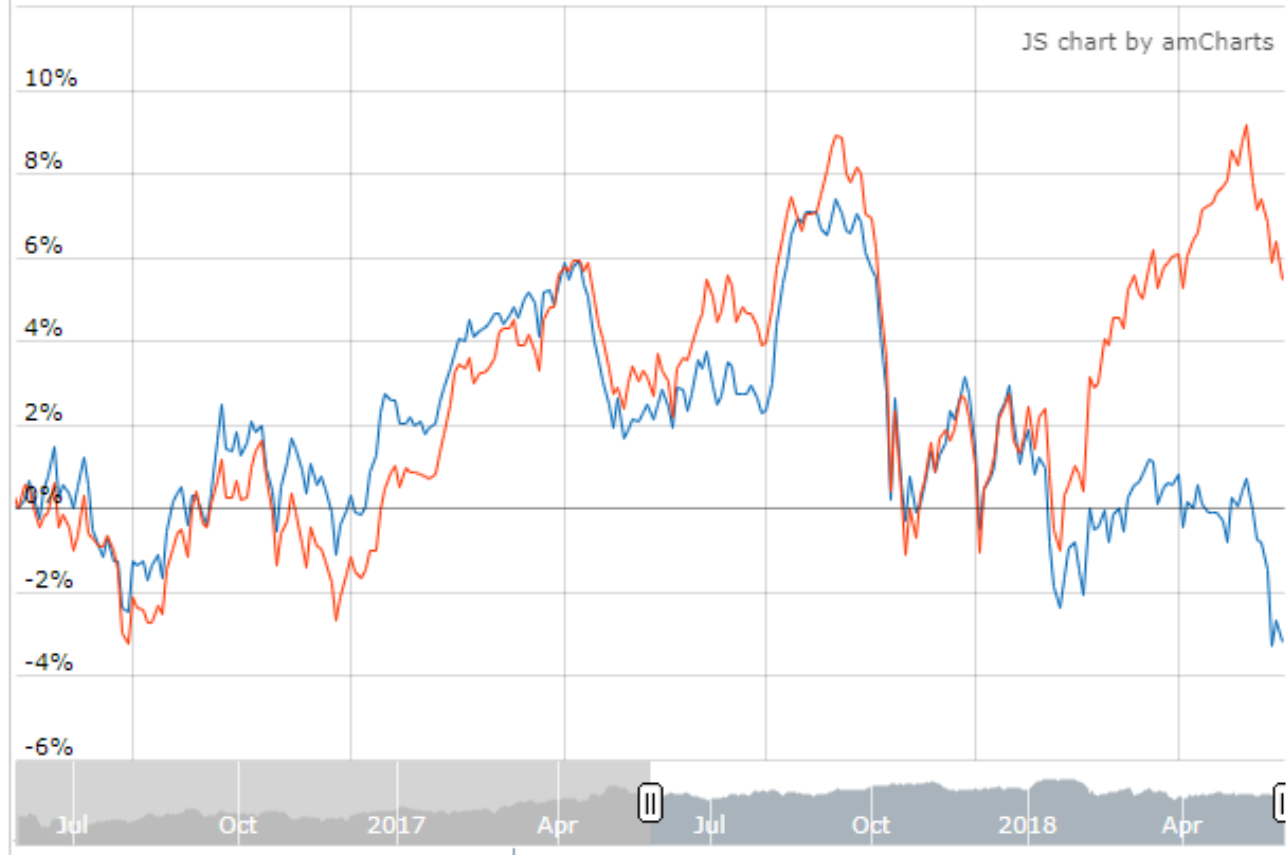
## Price Chart

View Chart

View Data

From: 31-05-2017 to: 31-05-2018 Zoom: 1d 5d 1m 3m 6m **1y** 5y YTD MAX

Price ● BEL20 -3.19% ● AEX 5.49%

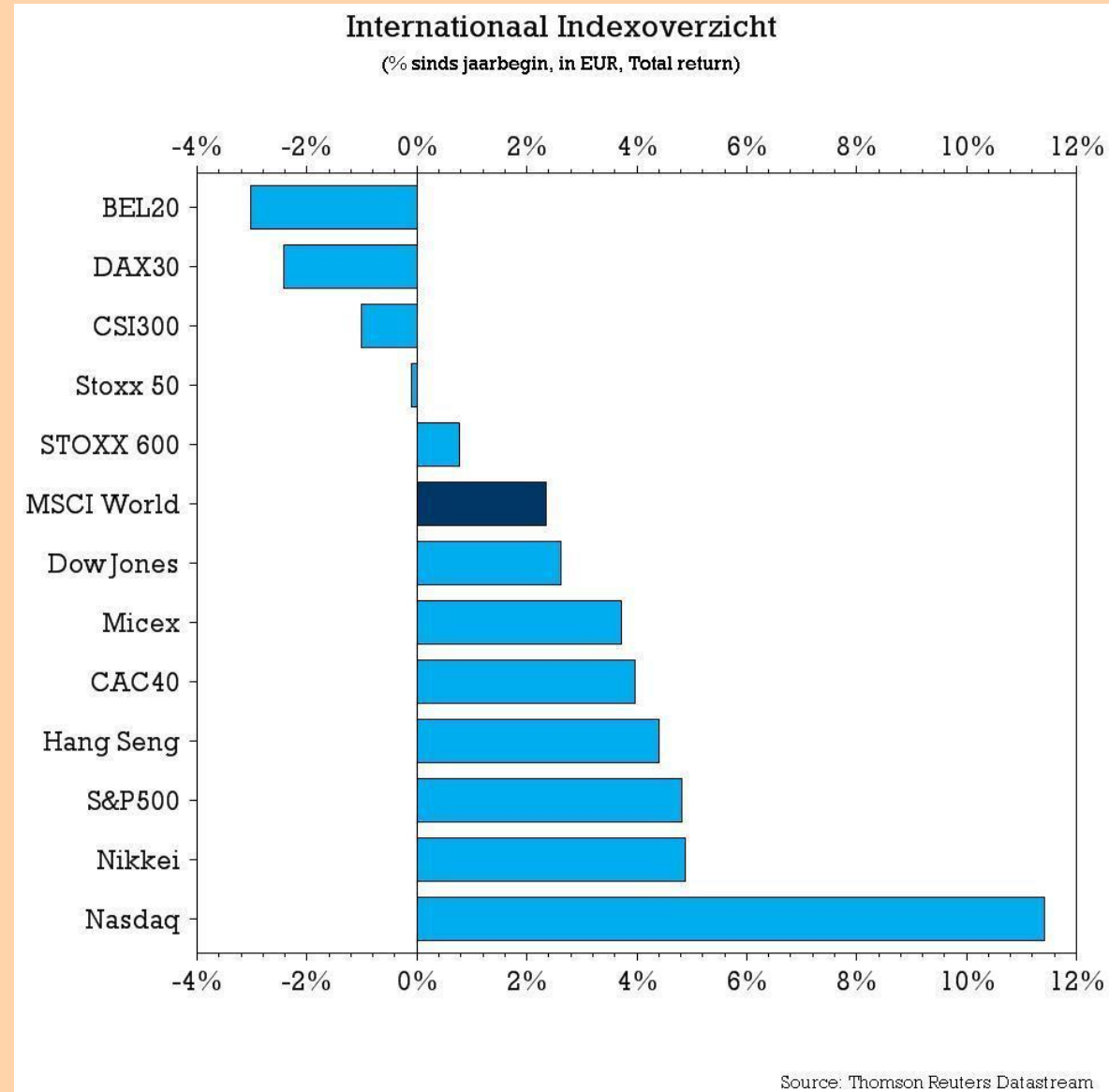


Wel beter in voetbal 😊

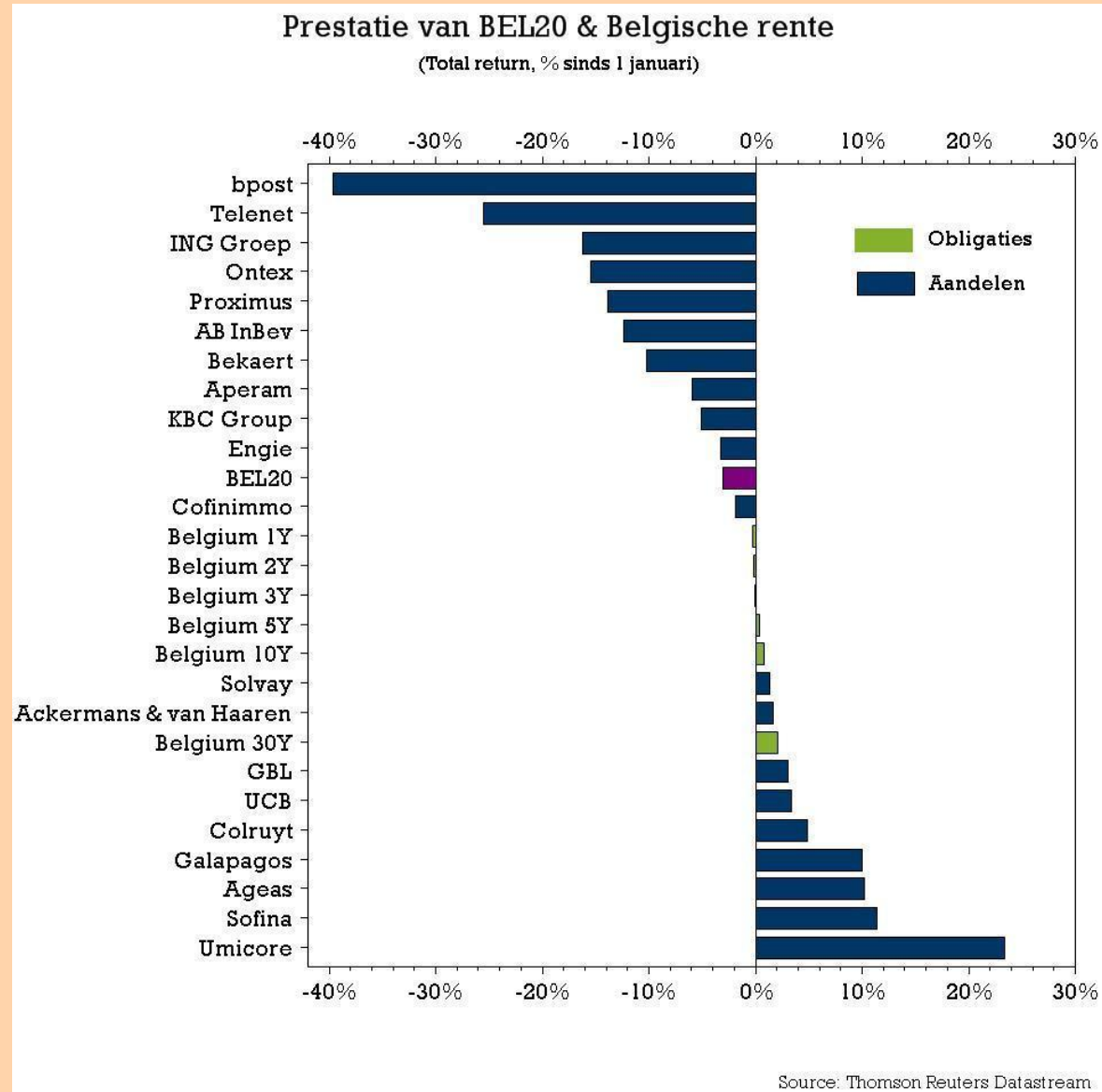


# BEL20 bengelt onderaan sinds jaarbegin ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

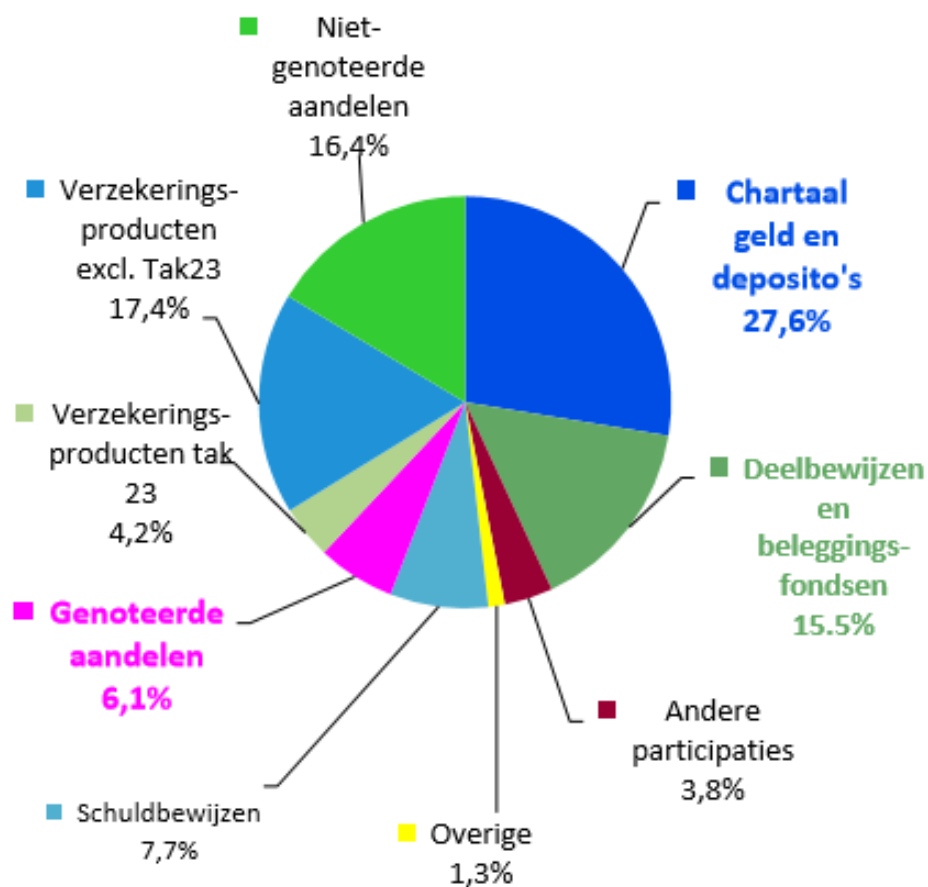


# Welke leden zorgden voor slechte prestatie BEL20?

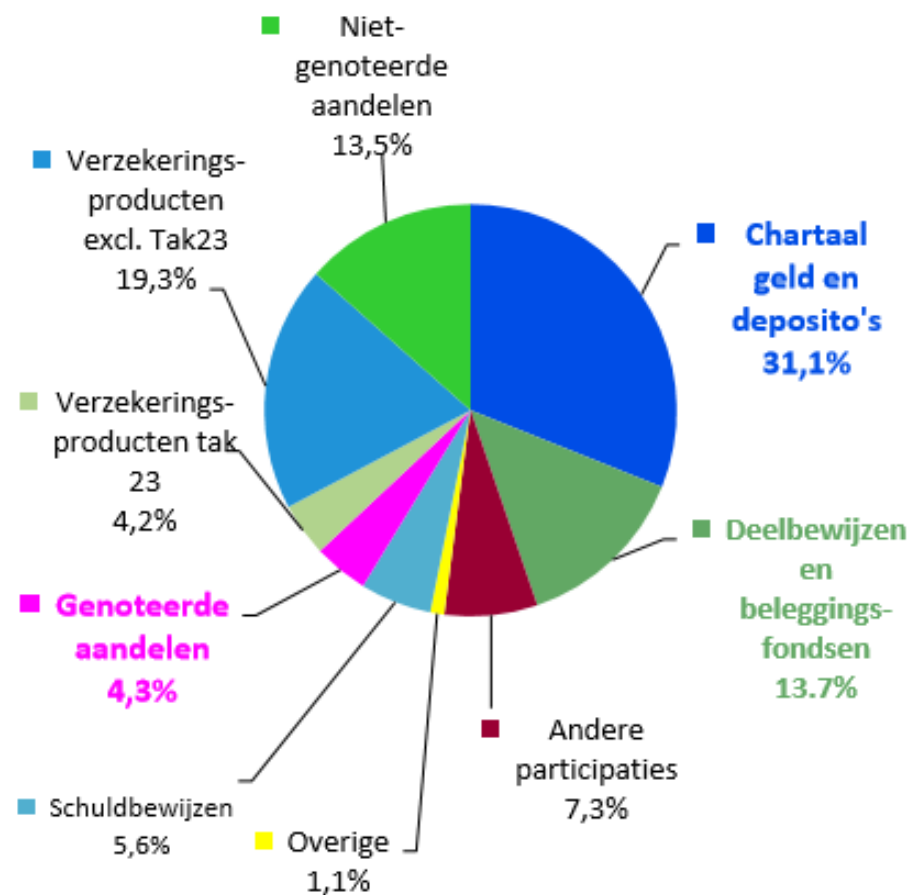


# Belgen beleggen weinig in aandelen

**Eind 2007**  
947 miljard EUR



**September 2015**  
1.193 miljard EUR



# Waardering Belgische aandelen ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

- Koers/winstverhouding: 19,1
- Koers/boekwaarde: 1,9
- EV/EBITDA: 11,9
- Netto Schuld/EV: 45,5 %
- Winstrendement: 5,7 %
- EBITDA rendement: 8,4 %
- Dividendrendement: 3,7 %
- Rendement staat 10 jaar: 0,77 %





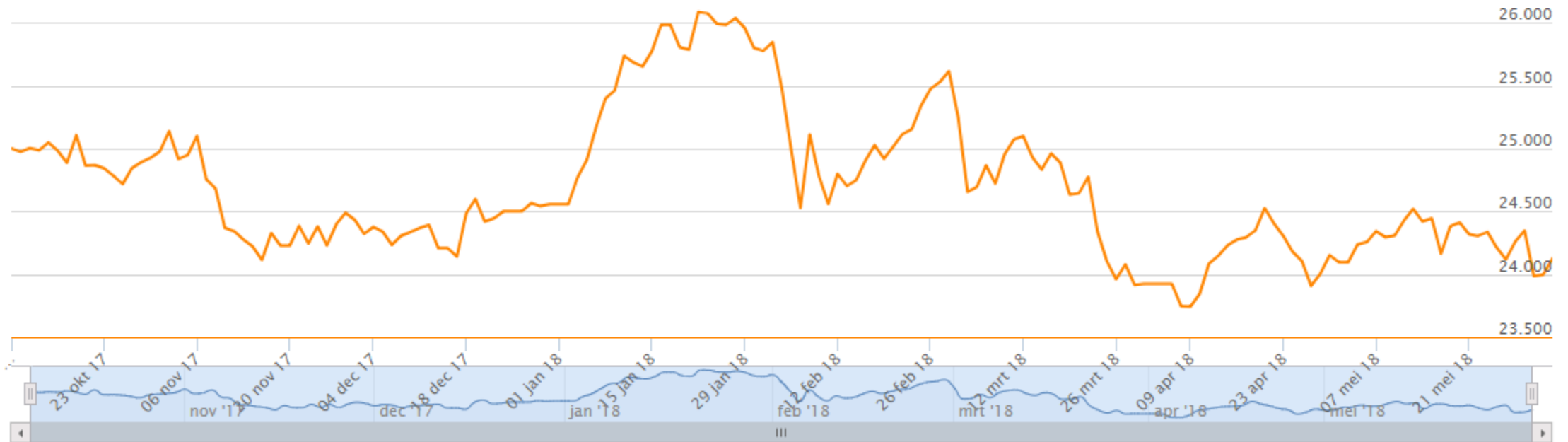
# Evolutie portefeuille Belgische aandelen ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals



































## Het rendement

Zoom 1m 3m 6m YTD Jr **Vol**

van okt 8, 2017 tot mei 31, 2018



# Portefeuille Probeleggen

Effect	ISIN	%	Aantal	Koers	Totaal
 AGFA-GEVAERT	 BE0003755692	<u>3,81%</u>	300	€3,07	€ 919,80
 BARCO	 BE0003790079	<u>4,39%</u>	10	€106,00	€ 1.060,00
 GBL	 BE0003797140	<u>7,52%</u>	20	€90,72	€ 1.814,40
 PICANOL	 BE0003807246	<u>9,84%</u>	25	€95,00	€ 2.375,00
 EXMAR	 BE0003808251	<u>5,28%</u>	190	€6,70	€ 1.273,00
 TUBIZE-FIN	 BE0003823409	<u>7,55%</u>	30	€60,70	€ 1.821,00
 JENSEN-GROUP	 BE0003858751	<u>5,44%</u>	35	€37,50	€ 1.312,50
 CFE	 BE0003883031	<u>4,47%</u>	10	€107,80	€ 1.078,00
 SIPEF	 BE0003898187	<u>5,94%</u>	24	€59,70	€ 1.432,80
 MELEXIS	 BE0165385973	<u>4,27%</u>	12	€85,75	€ 1.029,00
 BEKAERT	 BE0974258874	<u>3,98%</u>	30	€32,00	€ 960,00
 D'IETEREN	 BE0974259880	<u>9,98%</u>	65	€37,04	€ 2.407,60
 BIOCARTIS	 BE0974281132	<u>6,27%</u>	120	€12,60	€ 1.512,00
 AB INBEV	 BE0974293251	<u>3,99%</u>	12	€80,22	€ 962,64
 NYRSTAR	 BE0974294267	<u>4,83%</u>	235	€4,95	€ 1.164,19
 X-FAB AIW	 BE0974310428	<u>6,72%</u>	180	€9,00	€ 1.620,00
 ECONOCOM GROUP	 BE0974313455	<u>5,37%</u>	245	€5,29	€ 1.296,05



# Wat Als ?

Aandelen in selectie aan hoogste prijs van de afgelopen  
12 maanden noteerden ?

29.244,39 €  
+21,3 %

Aandelen in de selectie aan het gemiddelde koersdoel  
van de financieel analisten noteerden ?

28.722,31 €  
+19,1 %



# Belgische succesverhaal



Melexis

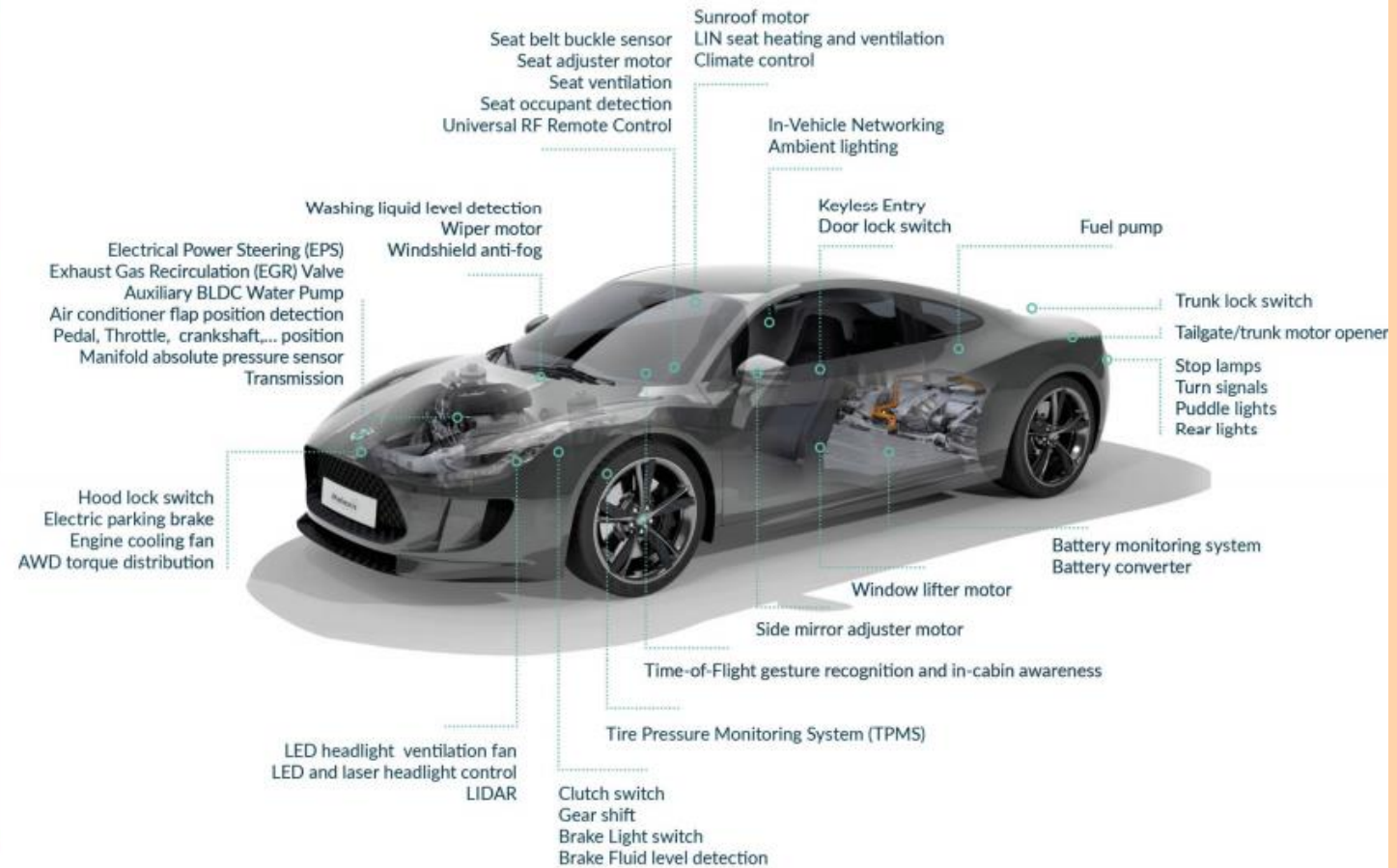
INSPIRED ENGINEERING



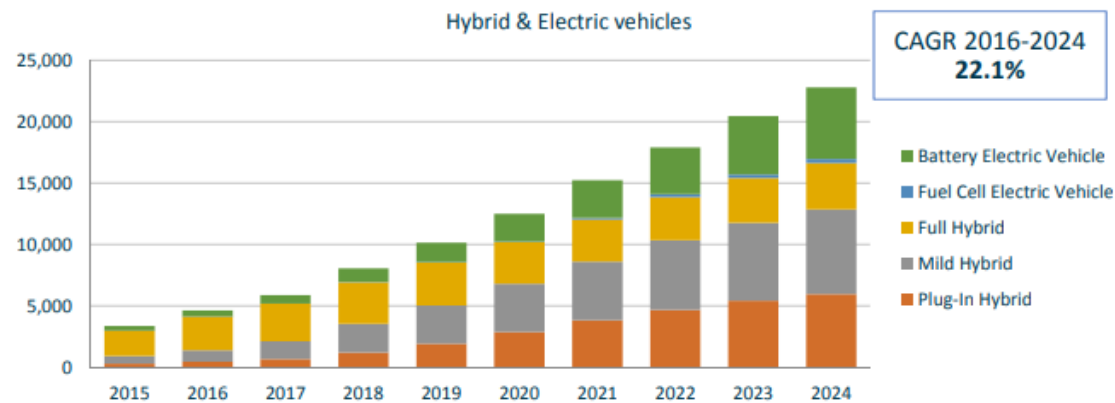
# U hebt producten van Melexis ProBeleggen

Beter beleggen met de beste Professionals

10 chips  
in every  
new car



## Melexis and the powertrain of the future



Vehicle Type	ICE	Battery (1-2)	E-Motor (2-4)	E-Generator (2-3)	On-board Charger (1-3)	Current Sensor count
[ICE] Internal Combustion Engine	Yes	12V	No	No	N/A	1
μHEV Hybrid	Yes	12V(+12V)	No	No	N/A	1-2
mHEV Hybrid	Yes	48V/ 12V	Yes (Boost =<15kW)	(Yes)	N/A	3-4
fHEV Hybrid	Yes	Hi-V	Yes (Full)	(Yes)	N/A	4-9
pHEV Hybrid	Yes	Hi-V	Yes (Full)	(Yes)	Yes	6-12
BEV/FCEV Electric Vehicle	No	Hi-V	Yes (Full)	Yes	Yes	6-12

The content of this presentation is CONFIDENTIAL & PROPRIETARY. ALL Rights Reserved.

16

- Melexis Sensors & Drivers for the continuous ICE improvements

- Intake air management
- Exhaust gas management
- Fuel management
- Ignition management
- Thermal management
- Shifting management
- Electrification of functions

- Hybridization is a logical step towards full electrification & implies ICE + Electrification

- Continuous investments in product & technology development

- Electrification represents growth for current sensors and drivers





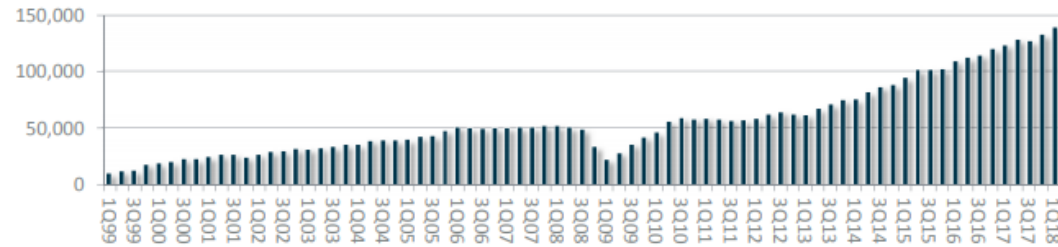
# Zeer stabiele winstmarge

## Evolution financials 2000-2017

### Turnover

Q1 2018: 139.3 mln EUR

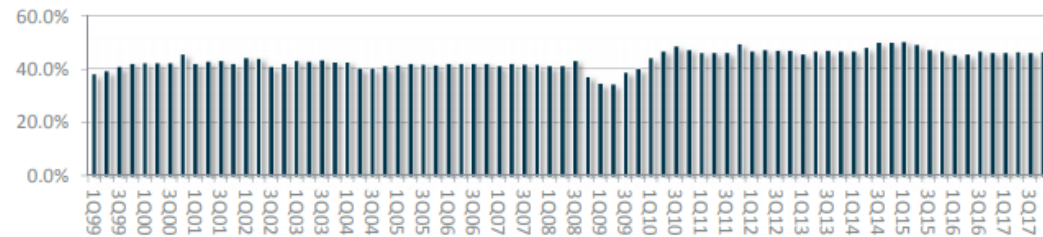
FY 2017: 511.7 mln EUR



### Gross profit margin

Q1 2018: 45.3%

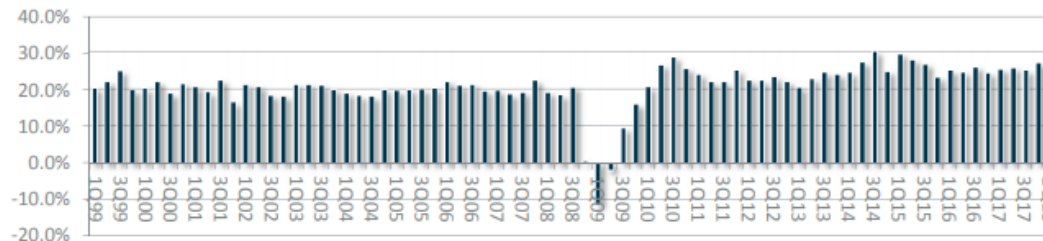
FY 2017: 46.0%



### Operating margin

Q1 2018: 24.6%

FY 2017: 25.9%



# Waardering Melexis

- Beurskapitalisatie: 3,5 miljard €
- Omzet 2017: 512 miljoen € (+12,1 %)
- Omzet Q1 2018: 139,3 miljoen € (+13 %)
- Brutomarge 2017: 46 %
- Winst per aandeel 2017: 2,75 € (+15,5 %)
- Koers/winst2017 : 30,2
- EV/EBITDA2017 : 20,1
- Dividendrendement2017: 2,5 %
- Guidance 2018: omzet +12-15 %, Brutomarge 45 % met EUR/USD van 1,23



# Zijn er nog vragen ?

