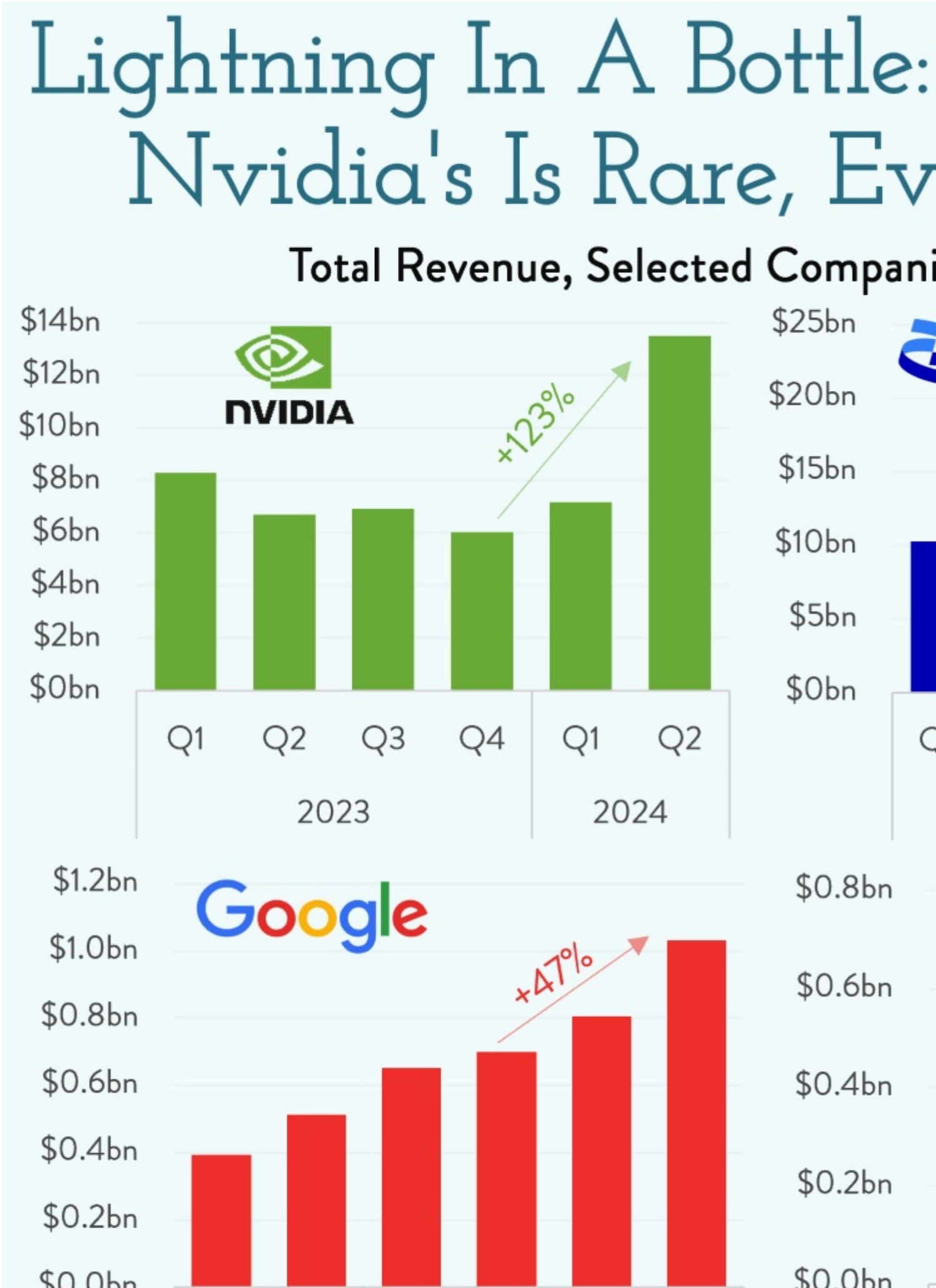
Nvidia Rules

Beschrijving

Nvidia rules. Het is niet eenvoudig om een groot bedrijf te vinden dat in zoâ??n korte tijd zo sterk is gegroeid. Natuurlijk zijn er voldoende bedrijven die vanaf het nulpunt een sterke procentuele groei kunnen laten zien, maar Nvidia versloeg afgelopen week alle verwachtingen. Een verdubbeling van de miljardenomzet die ook nog eens miljarden hoger uitkwam dan verwacht. Dat terwijl de verwachtingen ten aanzien van Nvidia al niet laaggespannen waren. Een bedrijf als Zoom groeide harder bij de start van de pandemie, maar vanaf een veel lager niveau. Zelfs de sterkste historische groeicijfers van grote bedrijven zoals Google en Pfizer verbleken bij de resultaten van Nvidia. Nvidia groeit veel harder.


Lightning In A Bottle:
Nvidia's Is Rare, Ev
Total Revenue, Selected Compani
$14bn
$12bn
$10bn
$8bn
$6bn
$4bn
$2bn
$0bn
NVIDIA
+123%
Q1
Q2
Q3
Q4
Q1
Q2
2023
2024
$25bn
$20bn
$15bn
$10bn
$5bn
$0bn
$1.2bn
$1.0bn
$0.8bn
$0.6bn
$0.4bn
$0.2bn
$0.0bn
Google
+47%
$0.8bn
$0.6bn
$0.4bn
$0.2bn
$0.0bn

Nvidia is de motor voor kunstmatige intelligentie.

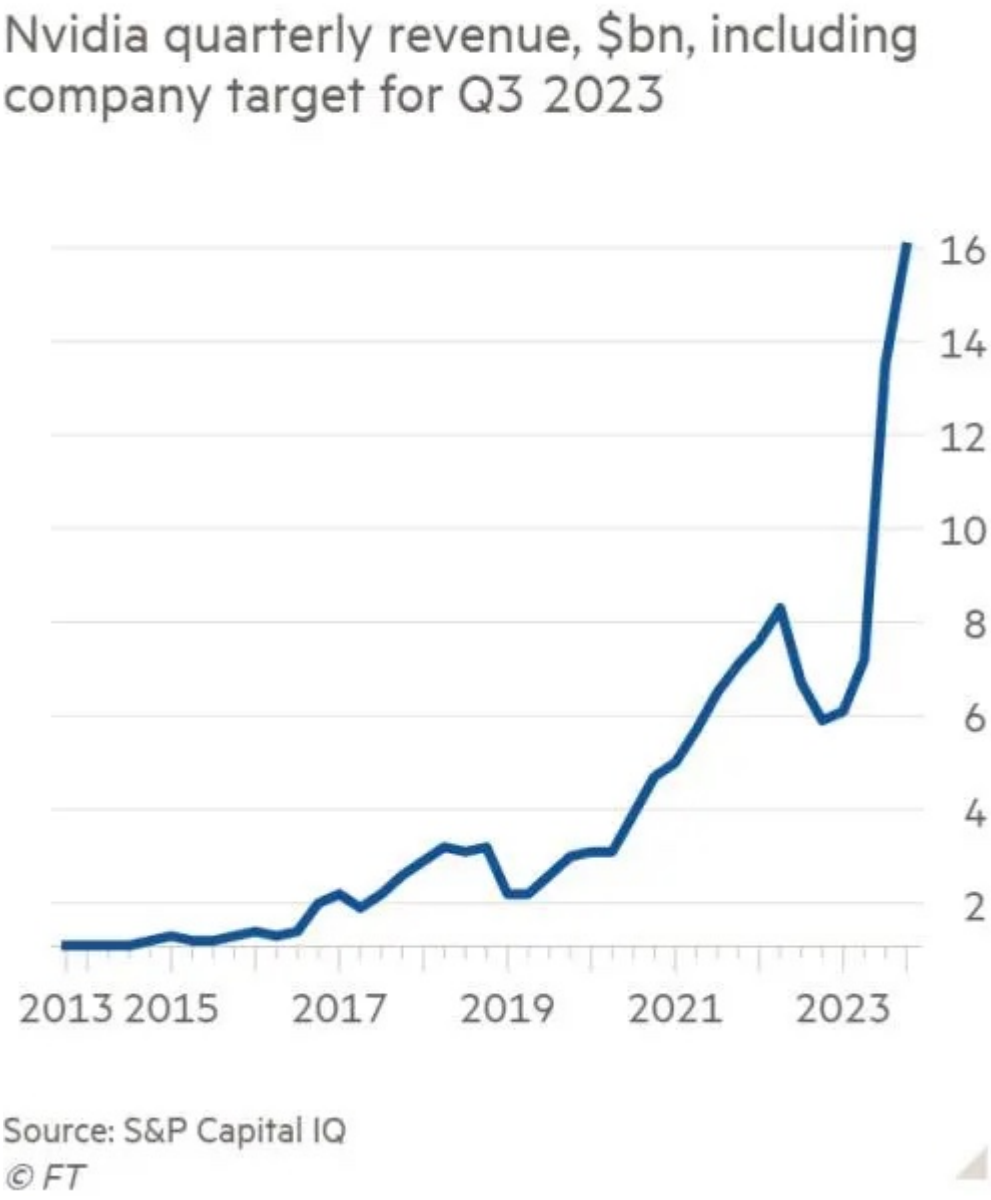
Nvidia levert de chips (en de software en services) die worden gebruikt voor generatieve kunstmatige intelligentie. Van oorsprong maakt het bedrijf chips voor grafische kaarten. Die chips moesten snel kunnen rekenen. Vooral bij games is sneller altijd beter. Dankzij het feit dat die grafische chips (GPUâ??s) snel kunnen rekenen en omdat er zo veel gamers zijn die een snelle grafische kaart willen hebben kan met GPUâ??s relatief goedkoop een supercomputer worden gebouwd door meerdere chips parallel te schakelen. De rekenkracht komt ook goed van pas bij het â??minenâ?? van bitcoins. Verder is kunstmatige intelligentie niet dit jaar van start gegaan. In zelfrijdende autoâ??s gebruiken ze maar al te graag de GPUâ??s van Nvidia. Het gaat het bij Nvidia vooral om de combinatie van hardware, software en services waarmee de goede resultaten worden gerealiseerd. Dat betekent meteen ook dat het niet zo eenvoudig is voor de concurrentie om Nvidia bij te houden. Nvidia zit daarmee in het hart van de semiconductorsupercyclus.

What were you thinking?

Nu is het aandeel Nvidia niet laag gewaardeerd. Iedereen die de dotcomzeepbel heeft meegemaakt zal zich de woorden van Scott McNealy, CEO van Sun Microsystems herinneren. Op de piek van de dotcomzeepbel stond Sun op 10 keer de omzet. Een paar jaar later gaf hij via Bloomberg dit commentaar:

â??At 10 times revenues, to give you a 10-year payback, I have to pay you 100% of revenues for 10 straight years in dividends. That assumes I can get that by my shareholders. And that assumes I have zero cost of goods sold, which is very hard for a computer company. That assumes zero expenses, which is really hard with 39,000 employees. That assumes I pay no taxes, which is very hard. And that assumes you pay no taxes on your dividends, which is kind of illegal. And that assumes with zero R&D for the next 10 years, I can maintain the current revenue run rate. Now, having done that, would any of you like to buy my stock at $64? Do you realize how ridiculous those basic assumptions are? You donâ??t need any transparency. You donâ??t need any footnotes. What were you thinking?â??

I mean, honestly



Vergelijking met Cisco, Nvidia rules

Nvidia staat op meer dan 40 keer de omzet 2022, maar als de groei in dit tempo doorgaat op minder dan 20 keer de omzet 2023. Zelfs de bijna zeventigjarige Scott McNealy zal zich achter de oren krabben bij zoâ??n sterke groei. Het bedrijf verwacht dit kwartaal een omzet te behalen van maar liefst 16 miljard dollar. Een jaar geleden was dat 5,9 miljard dollar. De Financial Times maakt een vergelijking met Cisco. Op zich niet zo vreemd, want wat Cisco is voor het internet, is Nvidia voor kunstmatige intelligentie. Maar zelfs de groeicijfers van Cisco waren nooit zo sterk als die van Nvidia. De vrees is natuurlijk dat door aandelen als Sun en Cisco te vergelijken met Nvidia, dat het straks ook bij de koers van Nvidia meerdere decennia zal duren voordat koersen de huidige niveaus evenaren.

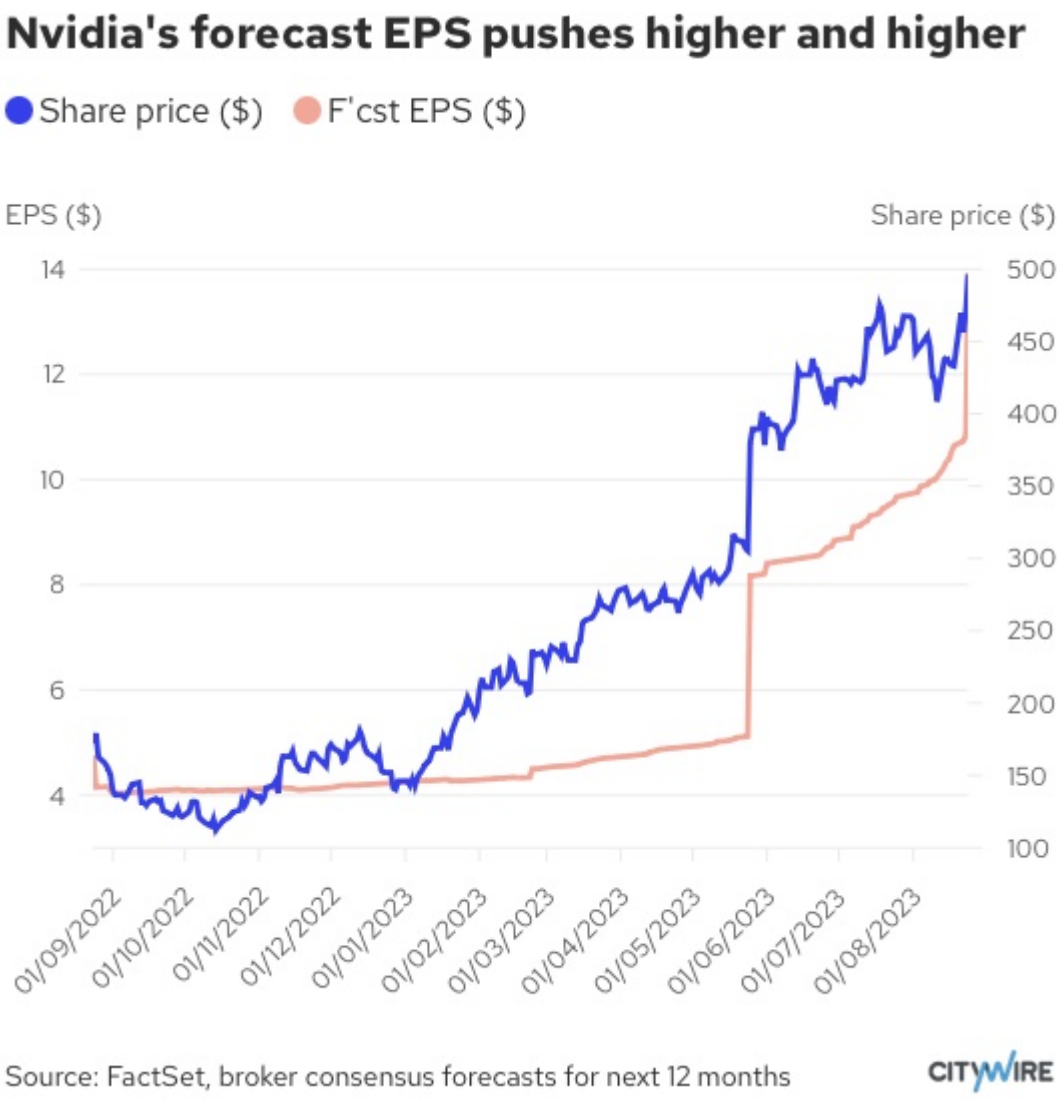
Waardering Nvidia in lijn met Apple, het grote verschil is groei

Op het moment dat Nvidia dit jaar 13 dollar per aandeel kan verdienen dan ligt de koers/winstverhouding op 32 keer. Apple staat op 30 keer de winst 2022 en laat eigenlijk niet zo veel groei meer zien. Relatief valt het dus nog wel mee. Bovendien heeft Nvidia nu een positie op het gebied van GPUâ??s die Intel in het verleden had op CPUâ??s. Ook is de software (van Nvidia) juist bij deze snelle, maar domme rekenkracht essentieel. Het risico bestaat zelfs dat Nvidia grote delen van de cloud kan overnemen, nu de toegevoegde waarde van zoâ??n cloud eigenlijk vooral wordt gerealiseerd

door de chips van Nvidia.

Nvidia rules

Overigens blijkt uit de koersreactie op het bericht van Nvidia dat de markt wel redelijk vermoeid is. Per saldo sloot het aandeel 24 uur na dit monster-bericht gewoon lager. Er zat dus ook al het nodige optimisme in de koers verdisconteerd. Dat kan op korte termijn voor onrust zorgen. Voor Nvidia op de lange termijn maakt het niet zo veel uit. Dat bedrijf profiteert vooral van het moment dat kunstmatige intelligentie op grote schaal doorbreekt. Nvidia rules.



Han Dieperink, Chief Investment Strategist

De besluiten van het Macrocomité van Auréus worden gebruikt voor de invulling van de Actieve portefeuille. In deze portefeuille worden aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen over- of onderwogen en kunnen er actieve keuzes worden gemaakt voor bepaalde sectoren, regio's, obligaties, looptijden ect. Risicobeperking is een belangrijk onderdeel van de Actieve portefeuille. De Markt/Factor portefeuille wijkt slechts beperkt af van de index (MSCI ACWI IMI). Er is sprake van een structurele allocatie naar vijf factoren om de factorpremie op lange termijn te innen. Daarom worden keuzes van het Macrocomité niet meegenomen. Wel wordt er geherbalanceerd wanneer het portefeuillegewicht 10 procent afwijkt van de neutrale allocatie. De SRI-Impact-portefeuille heeft een focus op duurzame en impactvolle beleggingen/bedrijven, de benchmark voor deze portefeuille is de MSCI ACWI SRI. Om een kern van duurzame SRI-fondsen bevinden zich 6 impactsatellieten. Keuzes gemaakt in het Macrocomité worden voor zover relevant meegenomen in de SRI-Impact-portefeuille. Voor de Individuele Aandelenportefeuille maken wij gebruik van de research en beleggingsfilosofie van Financiële Diensten Amsterdam (FDA). Deze op groei- en kwaliteitsaandelen gerichte research/strategie heeft een allocatie naar Europese en Amerikaanse aandelen. Het doel is de outperformance van de benchmark (MSCI World). Keuzes gemaakt in het Macrocomité ten aanzien van over- of onderwegen van aandelen en obligaties worden meegenomen voor de allocatie in de Individuele Aandelenportefeuille, voor de regio- en de sectorverdeling volgen wij de research van FDA.
Auréus streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. Auréus aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiële) situatie en doelstellingen van beleggers. Potentiële beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiële beleggersinformatie, essentiële-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's en/of deze risico's passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiële situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beëindiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.