



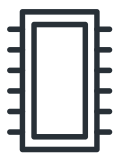
van kleinere spelers als ASM International en BESI kunnen misschien nog wel, maar mededingingsautoriteiten zullen zich vermoedelijk kritisch opstellen.

Applied richt zich op *atomic layer deposition* (ALD), een markt waarop ook ASM International actief is. Een samengaan van die twee zal ook op bezwaren stuiten. Voor Applied Materials zijn de groeivoorzichten voor de komende jaren volgens analisten uitstekend. Op de analistendag van 13 april gaf Applied Materials aan dat het de omzet in 2024 naar 26,7 miljard dollar ziet oplopen, waarmee de winst per aandeel rond de 8,50 dollar moet kunnen uitkomen. Het viel sommige analisten wat tegen, maar het is meer dan twee keer zoveel als wat er in 2020 verdiend werd.

Applied Materials heeft van de zeven aandelen in deze vergelijking de laagste koers-winstverhouding op basis van de consensusverwachting voor dit jaar. Het bedrijf is nagenoeg schuldenvrij, maar dat zijn de andere zes eigenlijk ook. Ook qua ondernemingswaarde ten opzichte van de omzet is Applied het goedkoopst. De in de tabel getoonde PEG-ratio (die de verwachte winstgroei relateert aan de koers-winstverhouding, hier berekend met de groei tussen 2021 en 2023) is wat vertekend door een vrij conservatieve consensustaxatie voor 2023. De recente eigen voorspelling van het bedrijf wijst op een flinke winstsporg in het jaar hierna.

Applied Materials is favoriet. Voor de beleggers die graag dicht bij huis blijven: het veel kleinere BESI doet in waardering niet veel onder voor Applied Materials, en groeit de komende jaren harder.

Het minst aantrekkelijk lijkt, ook volgens de analisten, het aandeel in KLA Corporation. Hier is de PEG-ratio dan ook verreweg het hoogst. Op basis van deze ratio zijn Tokyo Electron en BESI het meest koopwaardig.



**BESI IS HET ENIGE AANDEEL MET EEN BEHOORLIJK DIVIDENDRENDEMENT**



– Column –

## Sluimerende super-computer

**“Bij dageraad, als je moeite hebt met opstaan, zeg dan tegen jezelf: ik moet aan het werk”,** schreef Marcus Aurelius, Romeinse keizer en aanhanger van het stoïcisme. Zeker in calvinistisch Nederland is die boodschap goed blijven hangen, maar gek genoeg is het soms juist productiever om nog een uurtje te blijven liggen.

**O**ns brein doet namelijk uitstekend werk als we het niet bij volle bewustzijn inzetten, schrijft neuropsycholoog Ayca Szapora in haar boek *Veranderen voor luie mensen*. Ze vergelijkt ons onderbewustzijn met een supercomputer die met parallelle processoren zo'n 1,2 miljoen bits per seconde aan informatie kan verwerken. Dankzij die verwerkingskracht kan ons sluimerende brein een heel archief aan kennis en ervaring meewegen voor het een advies aan ons bewustzijn uitbrengt. Ideaal voor complexe beslissingen met veel variabelen, zoals: wil ik verhuizen en kan ik me dat veroorloven? Of: hoeveel moet ik opzij leggen voor later en hoe pak ik dat dan aan?

Vergelijk dat met ons 'bewuste brein' dat aanstaat als we ijsberend lopen te piekeren. In die modus kunnen we slechts 60 bits per seconde verwerken. Goed om enkelvoudige berekeningen te maken en eenduidige logica te doorgronden, maar voor beslissingen alleen bruikbaar bij relatief simpele kwesties.

Dat wil niet zeggen dat wakere hersenen minderwaardig

zijn. Juist een een-tweetje zorgt voor de beste resultaten. Je onderbewustzijn kan tenslotte alleen een zinnige analyse maken als je bewuste brein voor relevante, goed geanalyseerde en feitelijk juiste input heeft gezorgd. Anders krijg je het feitenvrije onderbuikgevoel, waar je juist niet op kunt vertrouwen.

Als je een ingewikkelde beslissing moet nemen, is het dus zaak eerst de tijd te nemen voor een bewuste en open zoektocht naar betrouwbare informatie. Vervolgens moet je even afstand nemen om je onderbewustzijn de tijd te geven voor zijn ondoorgroende-lijke maar krachtige analyses. Idealiter slaap je er letterlijk minimaal een nachtje over. En blijf 's ochtends dan gerust nog een uurtje liggen terwijl je sluimerende brein belangrijk werk verricht.



**MARIUS KERDEL EN JOLMER SCHUKKEN**

zijn oprichters van Triple Partners en auteurs van *De Beleggingsillusie*

[www.debeleggingsillusie.nl](http://www.debeleggingsillusie.nl)