



Fondsevent, voor het eerst gestart in september 2008, is het grootste kennis- en netwerkevent voor beleggingsadviseurs, vermogensbeheerders en private bankers in Nederland. Deze laatste, 12e editie had 'kapitalisme in crisis' als onderwerp. Topbeleggers, trendwatchers, economen en ondernemers gingen met elkaar in debat over hoe we tot een inclusief kapitalisme kunnen komen, waarin ook de belangen van anderen dan aandeelhouders door bedrijven en beleggers worden meegewogen.



FONDS EVENT

KAPITALISME

IN CRISIS

30 SEPTEMBER 2019 PRODENTFABRIEK AMERSFOORT



9 IDEEËN OVER BELEGGEN VOOR EEN UITDAGENDE TOEKOMST

MARKTEN IN TRANSITIE

1

De rol van kunstmatige intelligentie in de beleggingswereld P42

Michael Fraikin - Invesco

2

Transitie markt Europese credits biedt kansen P43

Harold van Acht - Kempen Capital Management

3

Generatie Z gaat het trendbeleggen domineren P44

Henk Grootveld - Robeco

DUURZAME TRANSITIE

4

Kansen met duurzaamheid: hoe alles in elkaar grijpt P45

Hamish Chamberlayne - Janus Henderson Investors

5

Markt voor green bonds komt op stoom P46

Bram Bos - NN Investment Partners

6

ESG: van terugkijken naar vooruitdenken P47

Actiam

DIGITALE TRANSITIE

7

Kunstmatige intelligentie biedt enorm beleggingspotentieel P48

Neil Dwane - Allianz Global Investors

8

Wereldwijde kansen door technologische disruptie P49

Pamela Hegarty - BNP Paribas Asset Management

9

Beleggen in technologie die de wereld veiliger maakt P50

Anjali Bastianpillai - Pictet Asset Management

MARKTEN IN TRANSITIE

TECHNOLOGIE LEVERT BELEGGER MAATWERK EN LAGERE KOSTEN

De rol van kunstmatige intelligentie in de beleggingswereld komt vooral neer op het herkennen van patronen in historische data. Die patronen vormen de basis voor handelsprogramma's die gebruikmaken van algoritmen. Een aanzienlijk gedeelte van de aandelenhandel loopt inmiddels via zulke handelsalgoritmes.

Een in het oog springend voordeel is dat niet alleen alles sneller gaat, maar ook dat de kosten dalen. Fraikin: 'De transactiekosten zijn stevig gedaald en zullen verder afnemen voor vermogensbeheerders, die een technologische edge hebben. De tijd is voorbij dat je een transactieopdracht naar een broker stuurde, die dan vervolgens een quote afgaf. De handel met behulp van algoritmes gaat vooral via dark pools, alternatieve exchanges en blocktrading.'

AI wordt ook gebruikt om marktontwikkelingen te voorspellen, aan de hand van beschikbare data. Fraikin stelt echter dat er grenzen zijn. 'AI zal niet zorgen voor betere beleggingsmodellen, zeker voor prognoses voor middellange tot lange termijn is het minder geschikt. Daarvoor zijn er simpelweg te weinig data en te veel variabelen.'

Hij legt dit uit met een voorbeeld: Iemand die patronen wil ontdekken in een aandelenmarkt



Artificial Intelligence (AI) maakt een snelle opmars in beleggingsprocessen. Michael Fraikin, hoofd research Quantitative Strategies bij Invesco, waarschuwt wel voor te hoge verwachtingen.

voor de komende 12 maanden, kan zich baseren op 50 jaar aan historische maandrendementen. 'Dat zijn 600 datapunten; veel te weinig. Wie bij een aandeel slechts een paar minuten vooruit wil blikken, heeft veel meer data tot zijn beschikking, doordat elke relevante seconde in de afgelopen minuten is bijgehouden en als data kan worden ingevoerd.'

WEERSVOORSPELLINGEN

AI is daarom vooral op ultrakorte termijn behulpzaam. Fraikin legt een parallel met de weersvoorspellingen. 'Het weer is voor het komende uur gemakkelijker te voorspellen dan voor de komende 12 maanden. Dit is een

gelijksoortige uitdaging, met vergelijkbare knelpunten.' Het gebruik van technologie maakt betere en goedkopere maatwerkoplossingen mogelijk. Fraikin: 'Vroeger werd gedacht dat één groot fonds een oplossing voor velen kon zijn, tegenwoordig hebben steeds meer klanten een eigen insteek. Dankzij technologie is het mogelijk om maatwerkoplossingen tegen lagere kosten aan te bieden.'

Een maatwerkoplossing vereist onder meer een aparte beleggingsselectie, administratie en rapportage. Bij klanten is er op dit vlak een sterk groeiende behoefte aan duurzame beleggingsoplossingen. Daarbij kunnen

de voorkeuren qua selectie en uitsluitingen flink verschillen. Fraikin: 'Invesco beschouwt ESG als factor die het rendement kan verhogen en dat geldt zeker voor de G van (corporate) governance. Denk bijvoorbeeld aan de kwaliteit van het management.' Een uitdaging hierbij is dat je bij ESG veelal moet baseren op kwalitatieve screening. 'Je kijkt bijvoorbeeld of een bedrijf een ESG-beleid heeft en hoe dat wordt uitgevoerd. Denk ook aan gestructureerde interviews met het management. Lastiger wordt het als je de impact van dat beleid probeert te achterhalen.' De kwalitatieve data kunnen vervolgens worden ingevoerd in kwantitatieve modellen, die het risico van een aandeel proberen te achterhalen. 'ESG maakt onderdeel uit van het totale risico, geen groot onderdeel, maar niettemin relevant. De manier waarop we dat risico managen, is door blootstelling aan negatieve ESG-risico's in de portefeuille te vermijden. Die risico's zijn een voorspellende factor voor het rendement.'



Michael Fraikin, hoofd research Quantitative Strategies bij Invesco

MARKTEN IN TRANSITIE

TRANSITIE MARKT EUROPESE CREDITS BIEDT KANSEN

De markt voor Europese bedrijfsobligaties ondergaat een transitie, waarvan het einde nog niet in zicht is. Dat biedt beleggers de nodige kansen, zegt Harold van Acht, senior portfoliomanager credits bij Kempen.



Europese bedrijven kunnen dankzij de lage rentes goedkoop leningen in de markt zetten. Zij hebben dat na de kredietcrisis ook veelvuldig gedaan, steeds minder via de banken en steeds vaker via de kapitaalmarkten. Hierdoor is de Europese bedrijfsobligatiemarkt sinds 2008 verdriedubbeld, tot een omvang van circa 1.700 miljard euro eind juni 2019. 'Als gevolg van restrictieve kredietverlening door banken zijn er veel nieuwe bedrijven naar de kapitaalmarkt gekomen. Onze opportunity set is daardoor sterk gegroeid', zegt Van Acht. De Europese bedrijfsobligatiemarkt is niet alleen sterk gegroeid, ook de samenstelling is aanzienlijk gewijzigd. In 2008 had een vijfde van de Europese investment grade obligaties de zwakste kredietsscore BBB. Nu is dat circa de helft. In het high yield-segment hebben bedrijven met het meest gunstige

kredietoordeel (BB) de sterkste groei laten zien. De Europese high yieldmarkt telt daardoor flink wat fallen angels, die het potentieel hebben om rising star te worden, een upgrade naar het kredietwaardige BBB. 'Dit zijn bijvoorbeeld solide bedrijven die een overname hebben gedaan, waardoor hun schuldratio tijdelijk is gestegen', stelt Van Acht

AFWAARDERING

Zodra een investment grade obligatie wordt afgewaardeerd naar high yield, of zo'n scenario dreigt doordat de outlook van het bedrijf door een kredietbeoordelaar op negatief wordt gezet, verkopen veel beleggers. Zij maken, ondanks de nuances, vaak een rigide onderscheid tussen het oordeel kredietwaardig of risicovol. Dat biedt kansen voor actieve beleggers, zegt Van Acht. 'De grootste verliezen zijn vaak al geleden in het geval van een afwaardering of een nega-

tieve outlook, vooropgesteld dat het bedrijf solide is of zich weet te verbeteren.' Kempen screent het universum van bedrijfsobligaties op basis van liquiditeit, kwantitatieve en duurzame factoren. Het beleggingsteam hanteert bij de selectie van credits een top down-analyse om belangrijke trends en thema's te identificeren. Door middel van bottom-up-analyse wordt de kredietkwaliteit van bedrijven en leningen vastgesteld. Om risico's te beperken, worden er in het Kempen (Lux) Euro High Yield Fund 100 tot 150 posities ingenomen over een brede waaier aan sectoren. Voor het vlaggenschipfonds, het Kempen (Lux) Euro Credit Fund, gaat het om 250 tot 300 posities. 'Actief beheer van bedrijfsobligaties biedt toegevoegde waarde, doordat het om een relatief inefficiënte markt gaat', aldus Van Acht. Vanwege de minder grote transparantie en liquiditeit van

de markt, duurt het vaak enige tijd voordat informatie over de kredietkwaliteit van bedrijven is verwerkt in de prijs. Ook zijn de opinies van ratingbureaus en de positionering van beleggers van invloed. 'Door te beleggen in bedrijven waarvan verbetering van het kredietprofiel nog niet in de spreads is verwerkt, kunnen wij waarde toevoegen. Tegelijkertijd kunnen wij in een vroegtijdig stadium verslechterende kredieten identificeren en verkopen om het neerwaartse risico te beperken.'



Harold van Acht, senior portfoliomanager credits bij Kempen

MARKTEN IN TRANSITIE

GENERATIE Z GAAT TRENDBELEGGEN DOMINEREN

Trendbeleggen is een zoektocht naar structurele winnaars, maar bovenal de identificatie van de verliezers. **Generatie Z speelt een steeds belangrijker rol** in dit proces, zegt Henk Grootveld, hoofd trendbeleggen bij Robeco.

Grootveld legt uit dat drie grote trends de wereld zullen slijpen: sociodemografische ontwikkelingen, technologische ontwikkelingen en de noodzaak om de aarde bewoonbaar te houden voor de mens. Deze megatrends zijn van fundamenteel belang bij het signaleren van beleggingskansen.

Trendbeleggen is in essentie een zoektocht naar de structurele winnaars, maar bovenal het vermijden van verliezers. Het universum van beursgenoteerde bedrijven kent meer verliezers dan winnaars, zo leert de geschiedenis. De verliezers identificeren is de eerste en wellicht de meest onderschatte stap in het beleggingsproces. De meerderheid van de beursgenoteerde bedrijven zal naar verwachting over tien jaar niet meer bestaan.

Aan de hand van de Gartner Hype Cycle, een grafische weer-gave van maturiteit, adoptie en toepassing van technologieën, wordt de volwassenheid van een trend bepaald. Een relatief volwassen trend kent winnaars, zoals in het geval van robotisering. Als echter verwachtingen de boventoon voeren, zoals in het geval van zelfrijdende auto's, geeft Grootveld de voorkeur aan



beleggen in de toeleveranciers. Hij noemt dat de 'emmer-tjes-en-schepjes-strategie'. 'Het is zeker dat zelfrijdende auto's niet zonder technologie en slimme sensoren kunnen, maar het is onduidelijk welke autoproducent zal winnen.'

VERLIEZERS EN WINNAARS

De verliezers van morgen zijn veelal de monopolies van vandaag. Het zijn de bedrijven die de benchmark domineren, veelal de huidige lievelingen van beleggers. Dat een groot deel van die bedrijven over tien jaar niet meer zal bestaan, komt doordat zij een trend niet volledig durven te omarmen, in het bijzonder als het om technologie gaat, zegt Grootveld. 'De winnaars daarentegen hebben een grote mate van

flexibiliteit gemeen en omarmen technologie. Zij denken meer in kansen dan in bedreigingen.' Generatie Z, geboren tussen 1995 en 2010, speelt een belangrijke rol in het trendbeleggen. Deze generatie, opgegroeid met internet, maakt intussen 26% uit van de wereldbevolking, en beschikt al over aanzienlijke koopkracht. Het gros van hen bezit een smartphone en de helft is gemiddeld tien uur online per dag. Generatie Z heeft een eigen manier van eten en drinken, winkelen en mediagebruik. Als de wereldbevolking geheel zou bestaan uit deze digitale natives, dan werd er al meer online gekocht dan in fysieke winkels. 'Generatie Z gebruikt overal en altijd technologie en is sterk gericht op de toekomst. Ze zijn er somber over,

zij moeten de wereldproblemen zoals klimaatverandering oplossen. Ook houden ze zich veel met gezondheid bezig', aldus Grootveld.

Hoe te beleggen in Generatie Z? Grootveld noemt als belangrijkste steekwoorden digitaal, bewust omgaan met gezondheid en de zoektocht naar ervaringen. 'Netwerken zoals Airbnb en Uber zijn typisch Generatie Z. Ik denk ook dat Esports enorm groot gaat worden. Dat bijvoorbeeld voorafgaand aan een belangrijke Champions League wedstrijd dezelfde wedstrijd online wordt gespeeld en evenveel kijkers trekt. Ik verwacht daarnaast dat voorverpakt eten het moeilijk gaat krijgen. En deze generatie gaat nepvlees omarmen.'

Meer weten over trendbeleggen bij Robeco?
www.robeco.com/nl/themas/trendbeleggen/



Henk Grootveld, hoofd trendbeleggen bij Robeco

DUURZAME TRANSITIE

WIN-WIN DOOR COMBI
MEGATRENDS EN ESG

Hamish Chamberlayne, hoofd Maatschappelijk Verantwoord Beleggen bij Janus Henderson Investors, is optimistisch. ‘Tien jaar geleden dacht men dat duurzaam beleggen het risico van een lager rendement met zich meebracht.

Vandaag de dag is het andersom. **Belangrijke beleggingstrends en duurzaamheidsthema's lopen parallel** om een win-winsituatie te creëren.’

Sinds 1991 hanteert het Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund een holistische benadering van duurzaamheid, waarbij het uitgangspunt in de woorden van Chamberlayne is ‘dat alles met elkaar is verbonden’. De strategie identificeert wereldwijd bedrijven, die strategisch zijn aangehaakt bij vier megatrends: klimaatverandering, schaarste van natuurlijke hulpbronnen, bevolkingsgroei en vergrijzing. Er wordt alleen belegd in bedrijven die met hun goederen of diensten een positieve invloed hebben op de maatschappij en het milieu. ‘We beleggen bijvoorbeeld in Adidas, omdat het bedrijf een gezonde, actieve levensstijl aanmoedigt, maar ook



Hamish Chamberlayne, hoofd maatschappelijk verantwoord beleggen bij Janus Henderson Investors



plastic uit de oceaan recyclet in nieuwe producten.’ Het beleggingsteam is uitgesproken over wat wel of niet duurzaam is en heeft altijd uitsluitingscriteria gehanteerd. Bedrijven die schade toebrengen aan het milieu of de maatschappij worden vermeden. Al 28 jaar wordt niet belegd in fossiele brandstoffen. Ook producenten van tabak, wapens, alcohol, vlees, zuivel, fastfood, suikerhoudende dranken, giftige chemicaliën en bont worden uitgesloten. ‘Energieconcerns zoals Exxon-Mobil en Chevron zullen de overgang naar een koolstofarme economie niet overleven’, waarschuwt Chamberlayne.

‘Ook onze bezorgdheid over de negatieve invloed van Facebook op de samenleving bleek gerechtvaardigd, toen het bedrijf dit jaar werd verwijderd uit de ESG-index van S&P 500. Door het ontzeggen van kapitaal aan dit soort bedrijven, kunnen we een signaal afgeven dat ze moeten veranderen.’

WAARDECREATIE

De sleutel voor de aanpak van het beleggingsteam is de overtuiging dat het beste rendement wordt gegeneerd door bedrijven, die positief bijdragen aan het milieu of de maatschappij en die over aantrekkelijke financiële kenmerken beschikken, zoals

aanhoudende omzetgroei en duurzame kasstromen. Als gevolg van deze selectieve benadering heeft de strategie een hoge active share, met doorgaans tussen de 50 en 70 posities. De aanpak betaalt zich uit. In de vijf jaar tot en met 31 juli 2019, heeft het Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund een rendement van 77,4% behaald, tegen een rendement van 73,8% voor de MSCI World Total Return Index*. ‘Wij zijn van mening dat alleen door actief fondsbeheer en engagement met bedrijven, duurzame beleggingsprincipes volledig kunnen worden geïmplementeerd’, benadrukt Chamberlayne. ‘We kunnen niet blijven doorgaan met een lineair economisch model, dat natuurlijke hulpbronnen aan de aarde onttrekt, er producten van maakt en die vervolgens weggooit. We moeten toe naar een circulaire economie, die natuurlijke hulpbronnen hergebruikt. Ik denk dat dit ook vanuit zakelijk oogpunt heel zinvol is.’

*Bron: Morningstar, 31/07/2014 tot 31/07/2019, IAcc EUR-klasse, na aftrek van de kosten, in euro. Prestaties uit het verleden zijn geen leidraad voor toekomstige prestaties.

DUURZAME TRANSITIE

GREEN BONDS MARKT KOMT OP STOOM

De markt voor green bonds is inmiddels voldoende diep en breed om er een **evenwichtige beleggingsportefeuille** mee samen te stellen. Steeds meer beleggers met duurzame ambities doen dat dan ook.

De wereldwijde markt voor green bonds passeerde in de eerste jaarlhelft al de grens van 100 miljard dollar aan nieuwe uitgiften. Zo snel was het nog niet eerder gegaan. De marktkapitalisatie is inmiddels groot genoeg en er zijn voldoende uitgiften voor een gebalanceerde green bond portefeuille, zegt Bram Bos, Lead Portfolio Manager Green Bonds bij NN Investment Partners. 'Green bonds zijn een van de snelst groeiende segmenten in de obligatiemarkt. Deze markt wordt steeds breder en dieper en is al groter dan de Europese high yieldmarkt of die voor converteerbare obligaties. Behalve bedrijven geven steeds meer landen en overheden groene obligaties uit.' Een toenemend aantal beleggers houdt een aparte portefeuille erop na met green bonds, onder andere om hun duurzame ambities aan de buitenwereld duidelijk te maken. Maar niet alleen daarom. Beleggen in groene obligaties brengt geen extra kosten met zich mee en gaat evenmin ten koste van de liquiditeit en het rendement, aldus Bos. 'Bij NN IP worden green bondportefeuilles hetzelfde beheerd als reguliere



obligatieportefeuilles. Wij kunnen ook met deze strategieën de markt verslaan en zien dat green bonds in toenemende mate een positieve impact hebben op het rendement. Bedrijven die green bonds uitgeven, zijn veelal transparant en innovatief en beschermen zich beter tegen ESG-risico's.'

VERBETERCAPACITEIT

NN IP neemt al meer dan een decennium ESG-criteria op in de beleggingen. De analisten van de vermogensbeheerder oordelen over de risico's en kansen van bedrijven op basis van eigen analyse en research van externe partijen. Behalve de ESG-score wordt rekening gehouden met de verbetercapaciteit van een bedrijf. In 2016 lanceerde NN IP als een van de eersten een green

bond fonds, op basis van beheerd vermogen het grootste in zijn soort. Dit jaar is er een nieuw fonds gelanceerd voor groene obligaties met een relatief korte looptijd. NN IP is daarmee de grootste aanbieder van open-end groene obligatiefondsen. Om de herkomst en impact van green bonds te meten, combineert NN IP de expertise van specialisten op het gebied van obligaties met die van het verantwoord beleggingsteam. Dit team onderzoekt niet alleen of emittenten en de green bonds zich houden aan de Green Bond Principles (GBP) en de definitie van het Climate Bonds Initiative (CBI), maar ook of ze voldoen aan de criteria die NN IP zelf hanteert voor duurzame beleggingen. 'Onze eigen analyse is daarbij

altijd leidend. Wij kijken kritisch naar de projecten die gefinancierd worden met de opbrengst van groene obligaties. Ook vinden wij het belangrijk dat de uitgifte van de groene obligatie overeenkomt met de bredere strategie van het uitgevende bedrijf. Zo voorkomen we bijvoorbeeld dat een oliebedrijf dat in toenemende mate investeert in fossiele brandstoffen, wordt opgenomen in onze groene obligatieportefeuilles', zegt Bos. 'We hebben bijvoorbeeld een green bond van een vliegveld gezien, waarvan de opbrengst voor de bouw van een energiezuinige terminal ook wordt gebruikt om het vliegveld uit te breiden. Dat vinden wij niet passen in onze green bond-filosofie', besluit hij. ■



Bram Bos, Lead Portfolio Manager Green Bonds bij NN Investment Partners

DUURZAME TRANSITIE

DUURZAAM BELEGGEN: KIJK NIET TERUG, MAAR DENK VOORUIT!

Als indicator voor **'hoe het gaat met de wereld?'** wordt veelal uitgegaan van het Bruto Binnenlands Product (BBP), oftewel: de economische groei. Maar is dit nog wel de juiste graadmeter?

Bij het meten van het BBP wordt er geen rekening gehouden met aangebrachte schade aan mens en milieu of met het ontstaan van toekomstige schaarste. Zo wordt er bijvoorbeeld door de combinatie van de wens naar economische groei in combinatie met een groeiende wereldbevolking, massaal bos gekapt. Mensen hebben een plek nodig om te leven en er is landbouwgrond nodig om mens en dier te voeden. Kijk bijvoorbeeld naar de recente ontwikkelingen in Brazilië. President Bolsonaro is minder gehecht aan het Amazonegebied en staat massale boskap toe in ruil voor economische activiteiten. De Amazone zijn echter de longen van de aarde. Het Amazonegebied vangt veel CO₂ af, wat nodig is voor de strijd tegen klimaatverandering.

OPTIMALISATIE ESSENTIEEL

De vraag is dan ook: is lineaire oneindige economische groei het doel voor het realiseren van de gewenste welvaart en welstand? Of moeten we kijken naar optimalisatie binnen de grenzen van natuurlijke hulpbronnen, zoals beschikbaar land/



bos, drinkwater en een beperkte CO₂-uitstoot?

Vanuit wet- en regelgeving komt er veel druk om te kiezen voor de tweede optie. Zo vraagt De Nederlandsche Bank (DNB) om te onderzoeken wat de beleggingsrisico's zijn met betrekking tot de thema's klimaat, water, land en mensenrechten. Volgens het World Economic Forum staan duurzaamheids-thema's zelfs hoog op de lijst van bedreigingen van economische groei.

Er komt dus veel af op vermogensbeheerders, pensioenfondsen, verzekeraars en banken.

DRIE STAPPEN NODIG

Hoe ga je hiermee om binnen het beleggingsbeleid? Grofweg zijn er drie stappen die gezet moeten worden. De eerste stap is relatief eenvoudig en is het zogenaamde 'do no harm'-principe. Dit houdt in dat je de beleggingen screent op betrokkenheid bij ethische onderwerpen, zoals kinder- en

dwangarbeid of corruptie. Vaak wordt hierbij uitgegaan van internationale standaarden als Global Compact of de Principles for Responsible Investment (PRI). Deze stap maakt veelal gebruik van data, waarbij met name gekeken wordt naar activiteiten en schendingen uit het verleden.

De tweede stap gaat over het identificeren van aan duurzaamheid gerelateerde risico's in de beleggingsportefeuille, die het toekomstig rendement kunnen beïnvloeden. Hierbij gaat het bijvoorbeeld over scenario-analyses. Maar ook over financiële materialiteit. Kijk alleen naar die bedrijven waarbij het duurzaamheidsonderwerp van invloed is op de financiële prestaties van een onderneming. De laatste stap heeft betrekking op rapportage en transparantie. Maak inzichtelijk wat je wilt bereiken, wat je doet om daar te komen en wat je plannen zijn voor de toekomst. Voor een robuust en toekomstgericht beleggingsbeleid is het dan ook belangrijk om niet alleen naar kosten, rendement en risico te kijken, maar ook naar duurzaamheid als vierde voorspellende pijler.' 

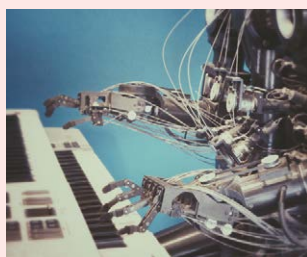
AI BIEDT BELEGGER ENORME KANSSEN

Artificial Intelligence (AI) is de komende decennia een **leidende kracht bij economische innovatie** én ontwrichting. Dat leidt tot risico's, maar levert ook enorme beleggingskansen op, stelt Neil Dwane, global strategist bij Allianz Global Investors.

Artificial Intelligence, kunstmatige intelligentie, is het vermogen van computers, algoritmes en programma's om te denken en handelen als mensen. Toepassing ervan ontsluit een enorm economisch groeipotentieel. Dwane: 'We zijn nu op een punt aanbeland, dat machines snel en slim genoeg zijn om heel veel taken uit te voeren. Deze technologie gaat elk bedrijf, elke industrie, in feite onze hele wereld transformeren.' Voor bedrijven betekent dit niet alleen dat ze kosten kunnen besparen – op zich al een belangrijke overweging voor beleggers – maar AI genereert ook waarde. Bijvoorbeeld in big data. 'Machines kunnen immense hoeveelheden data verwerken en daarin betekenisvolle en nuttige patronen ontdekken. Daarbij genereren ze zelf ook steeds meer waardevolle data', aldus Dwane.

CONCURRENTIEVOORDELEN

Beleggers kunnen op deze economische transformatie inspelen, door in die bedrijven te beleggen die profiteren van deze ontwikkelingen. Bedrijven die succesvol



op AI inzetten, kunnen aanzienlijke concurrentievoordelen bereiken. Dwane: 'Bovendien is er een first-mover advantage. Kijk naar Amazon, het is moeilijk voor te stellen dat er bedrijven zijn die dit bedrijf nog kunnen evenaren. Geavanceerde technologie kan monopolies creëren.' Daarbij is AI volgens Dwane ook een zaak van 'erop of eronder' voor veel bedrijven: zij die niet of verkeerd in deze technologie investeren, zetten hun voortbestaan op het spel. Ook beleggers lopen risico. 'AI is niet alleen een disruptieve kracht in de economie, het kan ook een beleggingsportefeuille ontwrichten. Het is zaak in de juiste bedrijven te blijven beleggen.' Het fonds Allianz Global Artificial Intelligence hanteert daarvoor

een wereldwijd beleggingsuniversum van circa 1000 innovatieve bedrijven. Deze groep wordt voortdurend gemonitord en indien nodig aangepast in overeenstemming met de vaak razendsnelle technologische ontwikkelingen. Uiteindelijk neemt het fonds zo'n 70 bedrijven in de portefeuille op.

AI-WINNAARS

Allianz Global Investors onderscheidt in dit beleggingsthema drie subgroepen. Allereerst zijn er de bedrijven die voor de infrastructuur zorgen; zij bouwen als het ware het ecosysteem voor AI. Dit betreft onder meer semiconductor-bedrijven en elektronica-producenten. Ten tweede zijn er de producenten van software-applicaties, die zich onder meer bezighouden met machine vision en leerprocessen. De derde subgroep bevat bedrijven die AI toepassen in de meest uiteenlopende sectoren: van landbouw, media, energie tot de auto-industrie. 'Het is in deze subgroep van belang om die bedrijven te vinden die hierin een voorsprong hebben en al concurrentievoordelen behalen,

via een best-in-class benadering', stelt Dwane.

Veel van de voordelen van AI liggen in de toekomst. Fundamentele research is nodig om naast de winnaars van vandaag ook de toekomstige winnaars in portefeuille te hebben. Een van de hulpmiddelen bij de selectie is de hoogte van het AI-budget van bedrijven. Dwane: 'Daarbij kijken we ook nadrukkelijk naar het effect per geïnvesteerde euro. Bovendien willen we beleggen in bedrijven die AI nu al toepassen en waar je al effecten ziet. Er wordt bijvoorbeeld al erg veel geïnvesteerd in zelfbesturende auto's, maar die zien we nog niet echt in onze straten rijden.'

Voor meer informatie: www.allianzgi.nl



Neil Dwane, global strategist bij Allianz Global Investors



DIGITALE TRANSITIE

WINNAARS VAN DIGITALE DISRUPTIE

Innovatieve koplopers in een wereld in transitie, kunnen nog altijd snel groeien. De Disruptive Technology strategie van BNP Paribas Asset Management poogt deze winnaars te identificeren door middel van een focus op **vier belangrijke techtrends en een multisectoriële aanpak.**



Onder invloed van technologische innovatie verandert de wereld in een steeds hoger tempo. De smartphone in onze broekzak wordt alsmat krachtiger en slimme algoritmes staan klaar om auto's te besturen. Disruptie als gevolg van technologische innovatie openbaart zich in alle sectoren. Op de beurzen tekenen zich duidelijke winnaars en verliezers af. Het winner-takes-all-effect lijkt bovendien sterker dan ooit. De Disruptive Technology strategie van BNP Paribas Asset Management, gewaardeerd met de hoogste score van vijf



Pamela Hegarty,
BNP Paribas Asset Management

sterren bij Morningstar, belegt wereldwijd in een geconcentreerde, liquide portefeuille van 30 tot 50 bedrijven. Dat zijn ondernemingen met innovatieve technologieën en/of verdienmodellen, die ook oog hebben voor duurzaamheid. Voor de aandeleselectie wordt gebruik gemaakt van zowel top-down- als bottom-up-analyse, en van zowel thematische als sectoranalyse, om ondernemingen te identificeren met het hoogste groeipotentieel en de sterkste concurrentiekracht.

DISRUPTIE

De gemeenschappelijke deler is dat deze bedrijven weten te profiteren van de wijze waarop technologieën als kunstmatige intelligentie, Internet of Things, cloud computing en automation, de wereld vormgeven. Deze digitale aanjagers van disruptie worden breed gevoeld in bijna alle sectoren, zegt Pamela Hegarty, portfoliomanager van de Disruptive Technology strategie.

'Om te begrijpen hoe bedrijven deze technologieën gebruiken en wat de impact zal zijn, is grondig onderzoek nodig. Dat levert ons veel goede ideeën op', zegt Hegarty. Ze geeft een voorbeeld. 'De ontwikkeling van het betalen met smartphones bood nieuwkomers kansen op deze markt, iets wat tot voor kort niemand had zien aankomen. Het was een klap in het gezicht van de banken.'

TEMPO EN TIMING

Het tempo en de timing van digitale ontworpen laten zich lastig voorspellen. Kunstmatige intelligentie zorgt sneller dan verwacht voor veel nieuwe toepassingen en big data, en knoopt miljarden apparaten aan elkaar. Met 3D printen ging het daarentegen langzamer dan beleggers veronderstelden. Hegarty zegt verrast te zijn door het tempo waarmee artificiële intelligentie in bepaalde sectoren wordt toegepast. 'Softwarebedrijven voegen het toe aan hun online diensten.

De energiesector gebruikt AI om de onderhoudsmomenten te bepalen van olie- en gasinstallaties. Omdat het lastig is voor bedrijven te kwantificeren welk deel van hun omzet zij precies uit AI halen, is de impact echter niet makkelijk te duiden.'

Enkele technologie-reuzen zijn recent onder het vergrootglas gekomen van de overheid, die met wet- en regelgeving hun macht aan banden wil leggen. De integratie van ESG-factoren bij beleggingsbeslissingen kan helpen om die bedrijven in beeld te krijgen, die door veranderende regelgeving in gevaar kunnen komen, zegt Hegarty. 'We kijken zowel vanuit het perspectief van risico als vanuit kansen naar duurzaamheid. Je kunt beargumenteren dat cloud computing helpt bij de energietransitie, doordat het computercapaciteit bundelt en beter benut. Het gaat ons echter in de eerste plaats om een solide beleggingscase, zowel fundamenteel als uit oogpunt van ESG. Maakt het bedrijf het verschil?' ■



BELEGGEN IN EEN VEILIGERE WERELD

Geopolitieke spanningen, toegenomen wet- en regelgeving en technologische innovaties zoals de komst van 5G vragen om **nieuwe en betere maatregelen om systemen, personen en organisaties te beschermen**. De Pictet Security-strategie legt zich toe op deze toegenomen noodzaak aan beveiliging.

De Pictet Security-strategie richt zich zowel op diensten en IT-beveiliging als op fysieke bescherming, zoals airbags en toegangssystemen. 'We zien op drie niveaus kansen', zegt Anjali Bastianpillai, senior productspecialist bij Pictet Asset Management. 'In nieuwe technologieën die vertrouwen kunnen creëren, bijvoorbeeld voor de bescherming van persoonsgegevens of digitale betalingen. Verstedelijking biedt mogelijkheden, bijvoorbeeld doordat er steeds meer grote events plaatsvinden en kritische infrastructuur beveiligd moet worden. Ten slotte vraagt toenemende wet- en regelgeving om meer inspecties, testen en certificering.' Met 41 miljard euro onder beheer in themafondsen en ruim twee decennia ervaring is Pictet AM een erkende themabelegger. De Zwitserse vermogensbeheerder heeft 14 megatrends geïdentificeerd, die de wereld in de komende twee decennia zullen slijpen. Uit die trends zijn

11 themastrategieën en 2 multi-themastrategieën ontsproten. Een belangrijke langetermijntrend voor de Pictet Security-strategie is cybersecurity. Het is een markt die jaarlijks met 10% groeit, drie keer zo snel als de wereldeconomie. In 2021 bedragen de uitgaven aan cybersecurity naar verwachting 120 miljard dollar, volgens onderzoeksbureau IDC. Dat is overigens een fractie van de schade als gevolg van cybercriminaliteit. In 2021 dreigt cybercriminaliteit de wereldeconomie 5.000 miljard dollar te kosten, rekende de Amerikaanse economische denktank ESI ThoughtLab uit op basis van eigen onderzoek.

CYBERSPIONAGE

Omdat cybercriminelen steeds vernuftiger te werk gaan, zijn steeds sterkere digitale verdedigingslijnen nodig tegen aanvallen. Ook maakt een toenemend aantal landen zich schuldig aan cyberspionage. Geopolitieke spanningen kunnen de industrie - en daarmee de rendementen



DE TECHNOLOGIEFONDSEN VAN PICTET AM

Pictet Security legt zich toe op de noodzaak aan beveiliging, zowel fysiek als digitaal

Pictet Digital focust op de digitalisering van de maatschappij, zoals e-commerce en online advertenties.

Pictet Robotics investeert in roboticabedrijven en in de technologie



Anjali Bastianpillai, senior productspecialist bij Pictet Asset Management

voor beleggers - een impuls geven, aldus Bastianpillai. 'Onder invloed van technologische innovatie, zoals de komst van 5G, de toename in wet- en regelgeving en urbanisatie zijn er sinds de lancering van de strategie in 2006 meer veiligheids- en beveiligingsoplossingen bijgekomen dan wij voor mogelijk hielden. Ook het beleggingsuniversum is flink gegroeid. Recent nog hebben wij Cyberark opgenomen in de portefeuille. Dit bedrijf kan zeer geavanceerde cyberaanvallen een halt toeroepen.' Hoewel een groot deel van de aandelen van de Pictet Security-strategie is uitgegeven door softwarebedrijven, gedragen deze aandelen zich in vergelijking met reguliere techaandelen minder volatiel. Dat komt onder meer omdat deze bedrijven solide inkomsten laten zien, aldus Bastianpillai. 'Het zijn wat defensievere aandelen doordat beveiligingstechnologieën worden gezien als noodzakelijk in plaats van "nice to have".'

INVESTMENT OUTLOOK 2020

Donderdag 28 november 2019 | 14.00 tot 19.00 uur
Hotel Arena Amsterdam

Wat zijn de rente- en inflatieverwachtingen? Zit er nog wat in de gereedheidskist van centrale bankiers? Komt er een einde aan de handelsoorlog? Kom naar Investment Outlook 2020 en laat u informeren en inspireren!

fondsNIEUWS
een initiatief van de FD Mediagroep



Marieke
Blom

Tijdens hét Outlook-event voor de Nederlandse beleggingsindustrie duiden topeconomen en beleggingsexperts uit binnen- en buitenland het beleggingsjaar 2020. In de extra tijd van de huidige, langdurige economische cyclus wegen zij de kansen voor beleggingscategorieën, regio's en sectoren.

Marieke Blom, hoofdeconoom van ING Nederland, geeft haar economische visie op het komende jaar. De beleggingsstrategen van ABN AMRO, ING, Rabobank, Van Lanschot en InsingerGilissen gaan met elkaar in discussie over asset allocatie en portefeuilleconstructie in het nieuwe beleggingsjaar.



Taoufik Boussebaa,
Lead Strategie &
Communicatie Rabobank



Ralph Wessels,
Hoofd Beleggingsstrategie
ABN AMRO



Bob Homan,
Hoofd Investment Office
ING



Gerwin Wijnia,
Chief Investment Officer
InsingerGilissen



Luc Aben,
Hoofdeconoom
Van Lanschot

Bent u geïnteresseerd? Schrijf u nu in op: fondsnieuws.nl/events

De bijeenkomst is uitsluitend bestemd voor beleggingsprofessionals van financiële dienstverleners als banken, vermogensbeheerders en pensioenfondsen. Asset managers van concurrerende partijen zijn uitgesloten van deelname. Aanmelding is dan ook onderhevig aan de instemming van Fondsnieuws en de sponsorende partijen.

