

# Thematisch beleggen: weg met de index, leve het inzicht

**Beleggen op basis van wereldwijde megatrends komt het beste tot zijn recht bij actief beheer, zegt Barbara Kos van Pictet Asset Management. “Wij zijn geen trendwatchers, wij selecteren de beste aandelen binnen een seculiere lange termijngroeitrend.”**

Thematisch beleggen richt zich op specifieke thema's of sectoren en biedt een alternatief ten opzichte van traditioneel beleggen. Zonder een diepgaand begrip van de impact van economische, politieke, technologische en sociologische trends op regio's en sectoren is een themabelegger niet in staat de kansen voor beleggers bloot te leggen, en daarmee de kansen te creëren voor superieure rendementen op termijn.

Het zijn niet de woorden van Barbara Kos van de Zwitserse vermogensbeheerder Pictet Asset Management, maar is de conclusie van onderzoek van McKinsey naar thematisch beleggen. “Wij weten heel veel van weinig,” legt zij het verschil uit tussen thematisch beleggen en traditioneel beleggen in asset classes.

Volgens Kos gedijt thematisch beleggen het beste bij een actieve benadering. Themafondsen richten zich vaak op sectoren die disruptie kennen, waaruit enkele winnaars en veel verliezers oprijzen. Het selecteren van bedrijven waarvan de inkomsten sterk gedreven worden door de trend kan goed zijn voor bovengemiddelde rendementen. “ETF's laten geen fundamentele analyse los op ondernemingen, en kijken niet naar kwaliteit van het management. Ze doen het goed als de markt

momentum heeft. Als dat verdwijnt, kan een ETF hard onderuit gaan, terwijl een actieve manager de maximale *draw down* beperkt.”

Kos haalt 3D-printing als voorbeeld aan. “Ten tijde van de lancering in 2015 had ons themafonds dat zich richt op robotica en artificiële intelligentie geen exposure naar 3D-printing. Veel 3D-printbedrijven waren financieel instabiel, en de kans dat zij voorbijgestreefd werden door bestaande bedrijven was groot. Door hoge verwachtingen en gebrek aan groei werd in 2014 en 2015 massaal geld teruggetrokken uit 3D-printing-aandelen, en zaten indexbeleggers op de blaren.”

#### Erkende themabelegger

Met 33 miljard dollar onder beheer in themafondsen en ruim twee decennia ervaring is Pictet AM een erkende themabelegger. Het eerste themafonds - biotechnologie - stamt uit 1995, maar het assortiment is breder: van robotica, water tot en met gezondheid. Pictet AM heeft 14 megatrends geïdentificeerd, die de wereld de komende 20 jaar zullen hervormen. Uit deze trends zijn tien themastrategieën en twee multi-themastrategieën ontsproten. “Voor het identificeren van megatrends gebruiken wij meerdere bronnen, onder andere het Copenhagen Institute for Futures Studies.

De themafondsen hebben daarnaast adviesraden, waarin experts als wetenschappers of industrieleiders zitting nemen,” zegt Kos.

Niet alle ideeën leiden tot een thema en lang niet ieder thema is belegbaar, benadrukt zij. Er moeten voldoende aandelen zijn om in te beleggen en bedrijven die gelinkt zijn aan het thema moeten een significant deel van de omzet uit het thema halen. Ook moet er een verband zijn tussen de trend, en wat de waarde drijft van de aandelen. Kos noemt Intuitive Surgical als voorbeeld, producent van de da Vinci robot, die al meer dan 2.500 ingrepen in het Maasstad ziekenhuis op zijn naam heeft staan. “Robotoperaties leveren minder complicaties op, waardoor mensen korter in het ziekenhuis verblijven. De groei van het bedrijf is indrukwekkend, en gelinkt aan robotisering. Het bedrijf is monopolist, maar Google en Johnson & Johnson ontwikkelen een nieuwe generatie ziekenhuisrobots. Binnen enkele jaren is er opnieuw sprake van disruptie. Een actieve manager speelt daarop in.”

Het derde criterium is minder dan 20% overlap tussen de aandelen van het fonds en de referentie-index, de MSCI World Index. “Dat wij niet gebonden zijn aan



een benchmark geeft de actieve belegger het voordeel van spreiding ten opzichte van de indexbelegger. De focus beperkt ook het risico doordat de fondsmanager een bedrijf van haver tot gort kent. Zelfs in het geval van een zeer volatiele sector als biotechnologie lukt het ons te outperformen tegen een lagere sharpe ratio dan de referentie-index.” In de twee decennia dat Pictet AM

actief is als themabelegger is het een keer gebeurd dat een herpositionering nodig was. De Pictet-Generics-strategie investeerde in makers van generieke medicijnen, en leek in 2015 over zijn houdbaarheidsdatum heen ondanks een miljard dollar belegd vermogen en sterke rendementen. “Door het grote aantal fusies en overnames kromp het beleggingsuniversum. In april 2015

is de strategie omgevormd tot een fonds, dat brede toegang geeft tot de gezondheidszorg. De timing was goed, want in dat jaar stortte de markt in. Tijdig signaleren dat trends onhoudbaar zijn, is een voordeel van actief themabeleggen,” aldus Kos.



**Barbara Kos**

**PICTET**  
1805 Asset Management

#### De themafondsen van Pictet AM

**Pictet-Robotics**  
Robotica

**Pictet-Security**  
Oplossingen die de wereld veiliger maken

**Pictet-Biotech**  
Medische innovatie

**Pictet-Clean Energy**  
Overschakeling op schonere energie

**Pictet-Agriculture**  
Voeding voor groeiende wereldbevolking

**Pictet-Premium Brands**  
Groeiopotentie van topmerken

#### Pictet-Timber

Natuurlijke hulpbron voor de toekomst

#### Pictet-Water

De watersector

#### Pictet-Health

Vraag naar betaalbare gezondheidszorg

#### Pictet-Digital

Digitale evolutie

#### Multi-themastrategieën

**Pictet Global Megatrend Selection Fund**

Combinatie van megatrends

**Pictet-Global Environmental Opportunities**

Oplossingen voor milieuvraagstukken