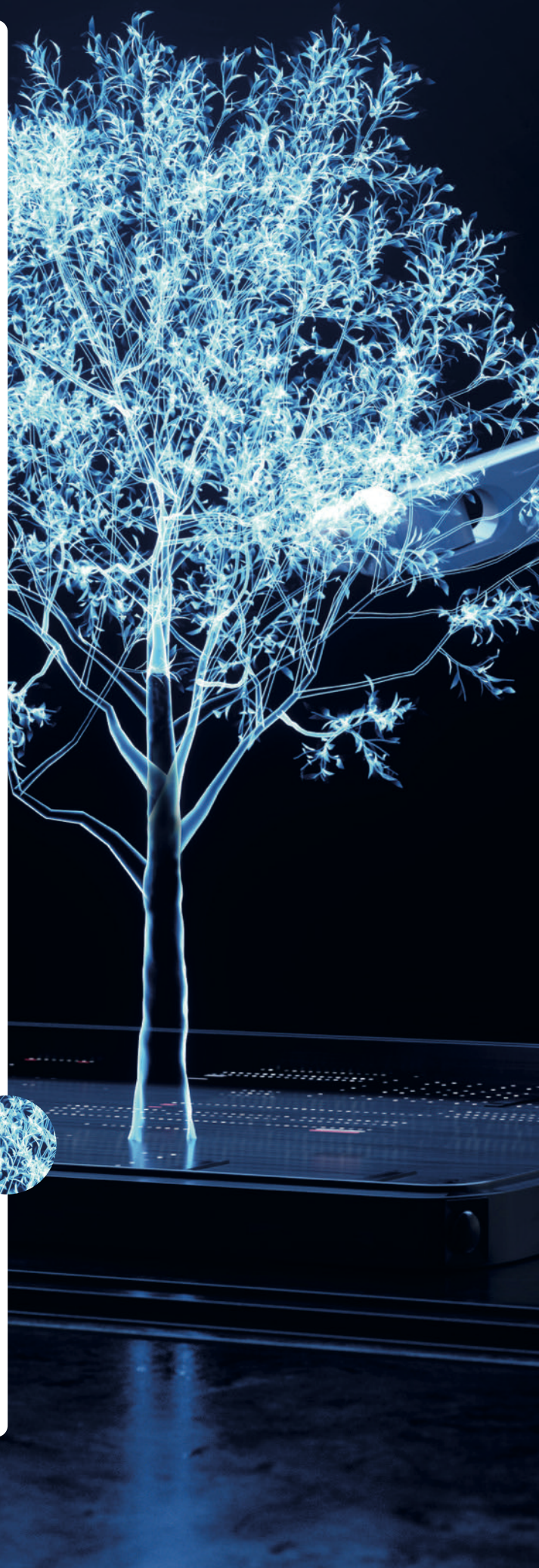


Robotica: geen sciencefiction meer

60 seconds with the fund manager

APRIL 2023

Marketing communicatie





**Johan
Van Der Biest**



**Felix
Demaeght**

Johan Van Der Biest, Senior Fund Manager, en Felix Demaeght, CFA, Fund Manager, leggen uit dat kennis over thematische beleggingen samen met grondige financiële analyse hoogstaande technologiebedrijven kan identificeren tegen redelijke prijzen.

Heel wat mensen worden gefascineerd door robots, maar waarom erin beleggen?

Robots hebben al een omwenteling ontketend in industriële productieprocessen en staan nu op het punt onze manier van leven te veranderen. Een nooit geziene rekenkracht, gecombineerd met artificiële intelligentie (AI), zal robots in staat stellen zelfstandig te handelen, te leren, te redeneren en emoties, afbeeldingen, talen en kaarten te herkennen.

Binnenkort zullen robots uw gras maaien, uw maaltijden opdienen, uw boodschappen doen en zelfs voor uw grootouders zorgen. En als u een medische ingreep moet ondergaan, zal die voornamelijk via robotgestuurde procedures verlopen. Het gebruik van robotica in de gezondheidszorg neemt een hoge vlucht en het aantal gerobotiseerde procedures is de voorbije vijf jaar meer dan verdrievoudigd.

Die zogeheten dienstrobots staan nog in hun kinderschoenen, maar worden mettertijd waarschijnlijk even belangrijk als hun industriële tegenhangers.

Robots maken deel uit van een nieuwe industriële revolutie, een technologische omwenteling die net zoals vroegere industriële revoluties een aanzienlijk potentieel biedt voor vooruitziende beleggers.

Dat klinkt allemaal heel futuristisch. Kunnen beleggers nu al geld verdienen aan robotica?

Ja. De onderliggende technologie voor geavanceerde robots bevindt zich nog in haar beginfase, maar zal een golf van innovaties aanzwengelen. Ik citeer professor Takeo Kanade, toonaangevend roboticaexpert en tussen september 2016 en september 2018 lid van de Candriam Advisory Board Innovative Technologies & Robotics: "Momenteel wordt slechts 20 tot 30% van de mogelijkheden van robotica benut." Robotica en aanverwante technologieën hebben echter al heel wat waarde gecreëerd. Die zit soms verscholen in grote multinationals met een breed productaanbod zoals Google, Amazon en IBM. In die gevallen is het voor de belegger allicht moeilijker om zuiver op robotica in te zetten.

Steeds vaker vinden we die waarde echter bij kleinere, innovatieve ondernemingen. Nvidia bijvoorbeeld, een Amerikaans halfgeleiderbedrijf, gebruikte AI om een autonome auto te leren rijden. Tesla, Mercedes, Audi, Volvo en BMW doen al een beroep op technologie van Nvidia. Een ander voorbeeld is Yaskawa, een producent die zijn robots door robots laat maken.

**60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER**



Er schuilen ook kansen bij bekende merken die zichzelf opnieuw uitgevonden hebben om in te spelen op de automatiseringstrend. Delphi, een vroegere bedrijfseenheid van General Motors, neemt nu het voortouw in de wereld van zelfrijdende en elektrische voertuigen. John Deere, de grootste fabrikant van landbouwmachines, vindt zijn traditionele producten opnieuw uit. De onderneming bouwt autonome tractoren met geavanceerde software die de dosering van meststoffen meet, de meest efficiënte plantpatronen uitwerkt en het brandstofverbruik optimaliseert.

Deze bedrijven en andere innovatieve technologiebedrijven hebben een meerrendement opgeleverd en zijn de afgelopen vijf jaar quasi verdubbeld⁽¹⁾.

Hoe selecteert u de bedrijven waarin belegd kan worden?

Niet alle ondernemingen die robots maken of innovatieve technologie ontwikkelen, zijn interessante investeringen.

Wij screenen duizenden ondernemingen overal ter wereld en bepalen welke daarvan significante inkomsten halen uit robotica en/of innovatieve technologieën.

Bijkomend worden we ondersteund door een adviesraad van vooraanstaande academici (Candriam Advisory Board Innovative Technologies & Robotics). Hun expertise inzake robotica en innovatieve technologieën geeft ons een geprivilegieerde kijk op de meest recente trends in de industrie en helpt ons om nieuwe investeringsideeën te ontwikkelen.

Wij voeren een niet-financiële analyse uit om de risico's en kansen beter te begrijpen gekoppeld aan ESG-criteria⁽²⁾ (Milieu, Sociaal & Governance). Wij beoordelen de blootstelling van de activiteiten van de ondernemingen activiteiten in verband met belangrijke duurzaamheidsthema's en stakeholdermanagement. Wij sluiten ondernemingen uit die niet voldoen aan de 10 UN Global Compact-beginselen, en ook degene die controversiële activiteiten hebben zoals wapens, tabak, thermische kolen en andere activiteiten die wij als niet-duurzaam beschouwen.

We voegen hier een innovatiefilter aan toe. De bedrijven krijgen een score op basis van hun innovatievermogen en maken gebruik van diverse factoren. Bedrijven die niet open staan voor innovatie als fundamentele waarde worden zo uitgesloten van de portefeuille. De portefeuillesamenstelling is het resultaat van effectenselectie die gebaseerd is op vijf fundamentele criteria die financiële en niet-financiële criteria combineren: de kwaliteit van het management, groeipotentieel, concurrentiële positie, hoge winstgevendheid en lage schulden. De effectenselectie en de portefeuillesamenstelling steunen op contacten tussen de beheerders en andere aandelenteams van Candriam en de departementen risicobeheer en trading. Bovendien hebben de twee beheerders gemiddeld 16 jaar ervaring en heeft Candriam veel expertise inzake thematische strategieën.

Technologiebedrijven zijn gegeerd bij beleggers. Hoe zorgt u ervoor dat de belegger niet te veel betaalt?

De trend naar geavanceerde automatisering is nog maar pas ingezet. Het lijkt dan ook vrij onwaarschijnlijk dat zorgvuldig geselecteerde ondernemingen geen forse omzet en winstgroei zouden bieden op de langere termijn. Voor de sector breekt volgens ons een gouden tijdperk aan nu diverse baanbrekende technologieën de tekentafel verlaten en breed worden uitgerold – denk aan zelfrijdende auto's, robots voor persoonlijke dienstverlening en robots die samen met mensen actief zijn op de werkvloer.

Net zoals bij alle beleggingen zijn een sterke koop en verkoopdiscipline natuurlijk ontzettend belangrijk. Beslissingen om aandelen in deze sector te kopen of te verkopen, moeten genomen worden op basis van een nauwgezette fundamentele analyse en niet op gevoel.

Hoewel timing meespeelt, is het volgens ons nog belangrijker om te beleggen in duidelijke

(1) Bron: prestaties van de index Robo Global Robotics and Automation van 31/12/2016 tot 31/12/2021.

(2) De hierboven beschreven ESG-analyse voor ondernemingen wordt toegepast op ten minste 90% van de beleggingen van de strategie, met uitzondering van deposito's, cash en indexderivaten.

langetermijntrends. Een combinatie van technologische en financiële expertise is nuttig, maar ook ervaring met het combineren van grote ondernemingen en kleine nichebedrijven binnen dezelfde portefeuille is onontbeerlijk. Deze karakteristieken helpen om de turn-over in de portefeuille zo beperkt mogelijk te houden.

Welke types van beleggers zouden interesse kunnen hebben voor robotica?

Investeren in het langetermijnthema van robotica en automatisering is geen gok op verre toekomstmuziek. De sector creëert al jaren waarde en rendement, een evolutie die de komende jaren wellicht zal versnellen en uitbreiden naarmate de “vierde industriële revolutie” een steeds grotere rol gaat spelen in de wereldeconomie.

Hoewel de strategie voor de meeste beleggers voorlopig nog een beperkt gedeelte van hun aandelenportefeuille uitmaakt, kan de perceptie veranderen zodra robots in de meeste huishoudens hun opwachting maken en de sector als mainstream wordt gezien.

Zoals vele interessante nieuwe sectoren kan ook deze sector op korte termijn volatiliteit ondervinden, maar de voortdurende ontwikkeling van revolutionaire producten die voor een betere toekomst zorgen, staat wellicht garant voor bovengemiddelde prestaties op langere termijn.

De voornaamste risico's van de strategie zijn:

- **Risico van kapitaalverlies**
- **ESG-beleggingsrisico**
- **Duurzaamheidsrisico**
- **Aandelenrisico**
- **Wisselkoersrisico**
- **Liquiditeitsrisico**
- **Concentratierisico**
- **Risico verbonden aan financiële derivaten**
- **Tegenpartijrisico**
- **Risico's verbonden aan opkomende landen**
- **Risico verbonden aan externe factoren**

ESG-beleggingsrisico: De extra-financiële doelstellingen die in dit document worden voorgesteld, zijn gebaseerd op veronderstellingen van Candriam. Deze veronderstellingen zijn gebaseerd op de eigen ESG-ratingmodellen van Candriam, waarvan de implementatie toegang tot diverse kwantitatieve en kwalitatieve gegevens vereist, afhankelijk van de precieze sector en activiteiten van een bepaalde onderneming. De beschikbaarheid, kwaliteit en betrouwbaarheid van deze gegevens kunnen variëren en bijgevolg een impact hebben op de ESG-ratings van Candriam. Voor meer informatie over ESG-beleggingsrisico's wordt verwezen naar de Transparency Codes, of het prospectus als het om een fonds gaat.



Meer info over onze fondsen en hun risicoprofielen op

www.candriam.nl

Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gebruikte gegevens en bronnen met veel zorg selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig direct of indirect verlies als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam dienen te allen tijde nageleefd; de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring. Candriam raadt beleggers aan om op zijn website www.candriam.com het document “Essentiële Beleggersinformatie”, de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto inventariswaarde. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in een plaatselijke taal van elk land waar het fonds verhandeld mag worden.