

Pinaki Das

Head of Thematic Research

Adam Lavelle

Analyst

James Purcell

Group Head of ESG
Sustainable & Impact
Investment

Bill Street

Group Chief Investment
Officer

Thematisch beleggen: de blik op de toekomst gericht

Door technologische en milieufactoren is de wereld in hoog tempo aan het veranderen. Voor beleggers kunnen deze verschuivingen ingrijpende gevolgen voor de lange termijn hebben. Ons thematische kader kan een leidraad bieden om in het veranderende beleggingslandschap de koers te bepalen.

Wat u moet weten

- Sinds de introductie van de iPhone in 2007 en de wereldwijde crisis in 2008 zijn ons dagelijks leven en de financiële markten niet meer hetzelfde. Door de iPhone heeft de moderne digitaal verbonden wereld een kickstart gekregen, terwijl de financiële markten voor een periode van disruptieve innovatie zorgden dankzij "gratis geld" en ultralage leentarieven.
- Vandaag de dag is onze wereld zelfs nog sneller aan het veranderen. In 2015 is de Apple Watch geïntroduceerd en in 2019 had Apple een grotere omzet dan de Zwitserse horlogesector. TikTok had slechts drie jaar nodig om 1 miljard maandelijkse gebruikers te bereiken, sneller dan de toch ook indrukwekkende acht jaar die Facebook en Instagram hiervoor nodig hadden. Coinbase bereikte in minder dan 10 jaar na de oprichting een waardering van USD 50 miljard en Snowflake een beurswaarde van USD 100 mld. COVID heeft de ontwikkelingen op het gebied van e-commerce en op afstand werken binnen een jaar ongelooflijk versneld.
- Volgens ons zullen door meerdere disruptieve innovaties in dit decennium de veranderingen in hoog tempo toenemen. Ons thematische beleggingskader kijkt naar de structurele veranderingen op de lange termijn en kan beleggers helpen om hun blik op de toekomst te richten om de winnaars van morgen te vinden.

Zoals we het afgelopen decennium hebben kunnen zien, kunnen structurele trends op lange termijn zeer krachtig zijn. Sinds de iPhone in 2007 het mobiele digitale tijdperk inluidde, is de waarde van de technologie-index Nasdaq 100 Index verzevenvoudigd, veel meer dan de bredere aandelenmarkten, waarbij de index de grote wereldwijde crises zonder al te grote kleerscheuren heeft doorstaan. Het rendement van sommige technologieaandelen was zelfs nog spectaculairder; aandelen Netflix hadden sinds 2007 een totaalrendement van meer dan 16.000%.

Innovatie maakt geen pas op de plaats. Integendeel, innovatie wordt eenvoudiger, sneller, internationaler en disruptiever naarmate het in omvang toenemende ecosysteem van business angels, venture capital en private equity investeerders in een steeds hoger tempo zorgen voor de oprichting en de opschaling van startups, waardoor ze in korte tijd tot wereldspelers kunnen uitgroeien. De keerzijde van disruptieve innovatie is het mogelijk nadelig effect op sectoren uit de oude economie.

We introduceren hier ons thematische kader dat ons richtsnoer is om deze veranderingen te benaderen (figuur 1). Thematisch beleggen vereist het beoordelen van de vele structurele langetermijnverschuivingen in een snel veranderende wereld en het vinden van beleggingen die blootstelling bieden aan de waarschijnlijke winnaars van morgen. Eerder hebben we al een thematische benadering toegepast bij het beleggen in bepaalde innovatie- en duurzaamheidsthema's. Maar nu er zo'n groot aantal disrupties en diepgaande veranderingen op een groot aantal gebieden zit aan te komen, is het volgens ons van vitaal belang om de blootstelling aan een brede reeks innovaties te verhogen en de blootstelling aan de oude economie te verlagen, om vermogen te behouden en te vergroten.

Vandaag de dag zijn er wereldwijd meer dan 5 miljard smartphonegebruikers. Maar tegen 2030 zouden zich nog eens 2 miljard nieuwe gebruikers met nog krachtigere apparaten bij dit digitale ecosysteem kunnen aansluiten

Figuur 1: Met de blik op de toekomst gericht

Thematisch beleggen kan helpen om in onze snel veranderende wereld op koers te blijven en de winnaars van morgen te vinden.



Bron: Quintet

Onze wereld is in hoog tempo aan het veranderen

Sinds in 2007 met de iPhone het mobiele digitale tijdperk werd ingeluid, zijn er inmiddels 5 miljard mensen die een smartphone gebruiken en gebruikmaken van nieuwe digitale diensten. Maar de verandering houdt niet op; tegen 2030 zouden er nog eens 2 miljard of meer gebruikers zich met nog krachtigere apparaten bij het digitale ecosysteem kunnen aansluiten. Daarnaast zien we nog veel andere disruptieve innovaties. Deze veranderingen zouden tot nieuwe kansen kunnen leiden voor sommige toonaangevende bedrijven van vandaag, voor een aantal nieuwe winnaars kunnen zorgen en daarnaast een groot aantal sectoren uit de oude economie kunnen verstoren. De kloof tussen de paar winnaars die overblijven en het grote aantal dat het niet heeft gehaald zou dit decennium groter kunnen worden, naarmate disruptieve innovaties en digitale ecosystemen de controle over de markten overnemen (figuur 2).

Figuur 2: Onze wereld is in hoog tempo aan het veranderen

Veranderingen in dit decennium zouden zelfs disruptiever kunnen zijn dan in het voorgaande decennium.

Door de introductie van de iPhone in 2007 en de crisis van 2008 ziet onze wereld er compleet anders uit



>5 miljard smartphonegebruikers die verbonden zijn met het internet leidt tot een explosieve groei van digitale ecosystemen



Ultralage rentes en omvangrijke **monetaire expansie** sinds de crisis van 2008 hebben het afgelopen decennium de innovatie aangejaagd



Outperformance van innovatieve aandelen ten opzichte van de meeste andere beleggingscategorieën, zowel op publieke als private markten

Tegen 2030 zullen er nog meer disruptieve innovaties een grote verschuivingen hebben plaatsgevonden



>7 miljard smartphonegebruikers betekent een 'hyper verbonden wereld' met steeds krachtigere apparaten



Disruptieve innovatie niet alleen op digitaal gebied maar ook op het gebied van energie, mobiliteit, gezondheid, voedingsmiddelen en ruimte



Thematisch beleggen kan helpen om door middel van innovatiethema's vermogen toekomstbestendig te maken

Bron: Quintet

De lange termijn is belangrijker dan de korte termijn

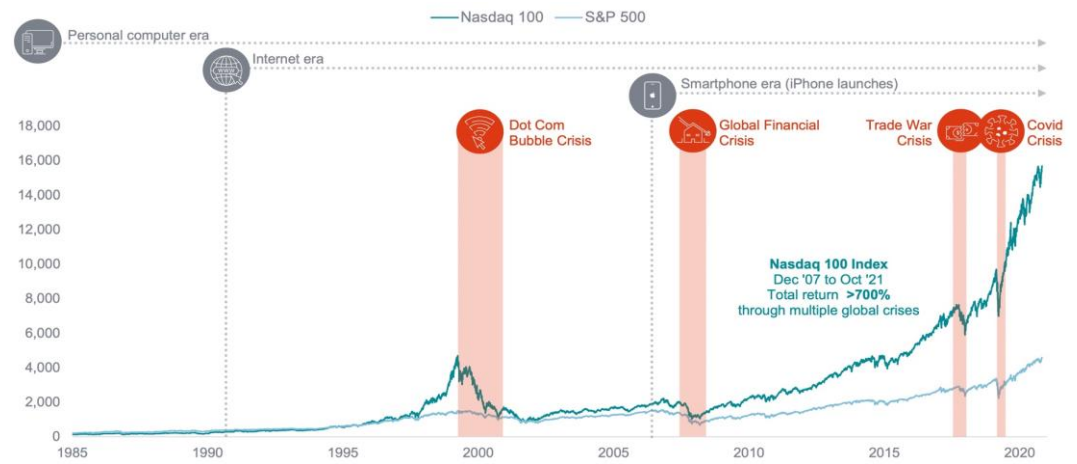
De financiële markten kunnen zich soms op kortetermijnthema's als kwartaalresultaten, prijsvolatiliteit en inflatie richten, maar volgens ons kan het aandelenrendement meer worden beïnvloed door langetermijntrends en innovatiecycli (bijv. de invoering van de smartphone of de overgang naar de cloud). Volgens ons is het mogelijk dat er dit decennium binnen uiteenlopende

Thema's zijn autonome groeitrends die naar verwachting over meerdere jaren exponentieel zullen groeien

thema's nog veel meer innovatiecycli en verschuivingen plaatsvinden, die volgens ons het toekomstig aandelenrendement zouden kunnen aanjagen (figuur 3).

Figuur 3: Afwijking Nasdaq vs S&P500 2007–08

De kracht van technologie blijkt duidelijk in de performance sinds 2007 (iPhone) en 2008 (financiële crisis).



Bron: Quintet, Bloomberg

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstig rendement.

Een thematische benadering voor de toekomst

Door thematisch beleggen kunnen beleggers nadenken over de toekomst in onze veranderende wereld. Het doel is om te beleggen in sectoren en bedrijven waarvan wordt verwacht dat ze structurele winnaars worden. De winnaars van morgen zijn waarschijnlijk de bedrijven die anticiperen en die begrijpen hoezeer de toekomst van het verleden zal verschillen. Ze kunnen niet alleen zorgen voor innovatie en nieuwe producten of diensten, maar ook een bijdrage leveren aan het oplossen van belangrijke problemen als klimaatverandering of een verouderende bevolking.

Thema's zijn autonome groeitrends die naar verwachting in meerdere jaren exponentieel zullen groeien. Het doel van thematisch beleggen is om (1) door middel van onderzoek verschillende identificeerbare structurele langetermijntrends te ontdekken, en in een veranderende wereld deze ideeën bij te stellen; en (2) beleggen mogelijk te maken in thematische mandjes met bedrijven die een drijvende kracht zijn achter hun deelnam aan deze trends en waarvan we kunnen verwachten dat ze lange termijn winnaars zullen zijn (figuur 4).

Figuur 4: Megatrends en thema's

Brede megatrends en specifieke thema's kunnen beleggers helpen om een beleggingslandschap in kaart te brengen.

<p>Megatrends Broad yet distinct identifiable long term trends. Each megatrend includes multiple themes</p> <p>Example Digital Consumer 'Megatrend' includes 'Themes' such as E-Commerce, New Media or eGaming</p>	<p>Themes Specific identifiable trends which tend to be more narrow and focussed compared to megatrends</p> <p>Example Almost 30 themes across the thematic pillars of People, Planet and Productivity – Electric Vehicles, Cloud, Clean Energy or Biotech etc</p>
--	--

Bron: Quintet



















Onze thematische scoretabel helpt bij het rangschikken van thema's en verbetert ons kwalitatieve onderzoek

De basiskenmerken van thema's kunnen verschillen

S-curve thema's zijn onder meer trends waarvan de effecten over het algemeen worden erkend, maar die nog steeds door de bredere markt worden ondergewaardeerd. Over het algemeen zijn s-curve thema's commercieel of conceptueel uitgewerkt en gereed voor opschaling op de langere termijn. Over het algemeen zijn ze beursgenoteerd. Moonshot-thema's zijn nog niet volledig commercieel, maar kunnen bij succes een grote impact hebben en voor disruptie zorgen. Over het algemeen zijn bedrijven die bezig zijn met 'moonshot-thema's' niet beursgenoteerd.

Figuur 5: Aard van de thema's

S-curve thema's bieden opschalingsmogelijkheden op langere termijn, terwijl moonshot-thema's disruptief kunnen zijn.

S-curve themes			Moonshot themes		
Concepts commercially established in recent years. Still have huge scaling up opportunity longer term. Usually investable via listed equities.			Concepts in early stages and not yet commercially established. If successful, could have major impacts. Some listed equities but mostly private.		
 Blockchain	 Healthtech	 Electric vehicles	 Personal robots	 Precision medicines	 Singularity
 Cleantech	 Autonomous driving	 Flexible work and life	 Personalised genomics	 Holograms	 3D printing
 Cloud and SaaS	 Space tech	 Artificial intelligence	 Quantum computing	 Space colonies	 Metaverse

Bron: Quintet

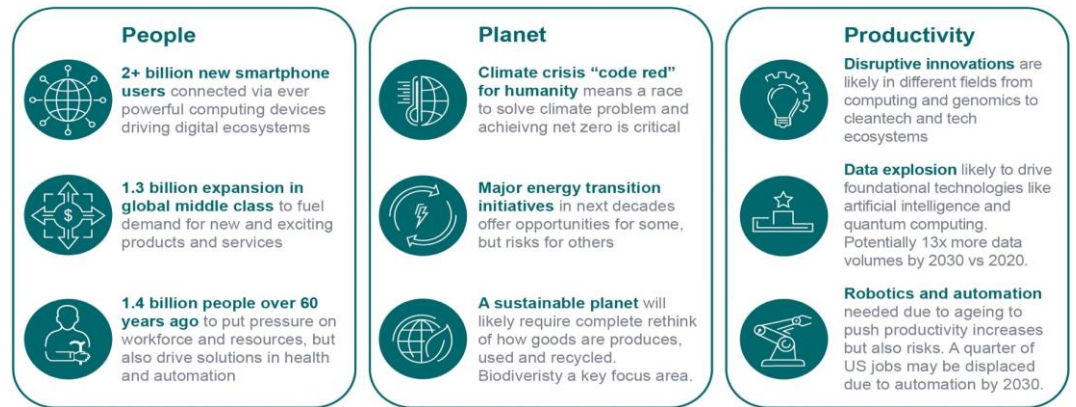
Onze wereld in 2030 – meer veranderingen en mogelijkheden

Door thematisch beleggen kunnen we een andere benadering hanteren door structurele veranderingen mee te wegen, een langetermijnbenadering te ontwikkelen en te profiteren van bovengemiddelde groei in vergelijking met traditioneel beleggen, zodat we ons in een snel veranderende wereld kunnen aanpassen.

We denken dat er dit decennium binnen onze thematische pijlers mensen, de planeet en productiviteit veel grote verschuivingen kunnen plaatsvinden (figuur 6). Binnen het thema mensen zijn de grote trends digitaal verbonden groepen, demografie en inkomensniveaus. In de categorie planeet draait het om het opschalen van bestaande schone technologieën en beleggen in nieuwe oplossingen voor de enorme uitdaging die klimaatverandering vormt voor de mensheid. Wat productiviteit betreft, kijken we uit naar de vooruitgang op het gebied van fundamentele technologieën als kunstmatige intelligentie, quantumcomputing en genomica, maar ook de exponentiële groei van data en vooruitgang op het gebied van robotica en automatisering.

Figuur 6: Grote verschuivingen tussen de thematische pijlers voor 2030

Thema's als mensen, de planeet en productiviteit zijn vaak onderling verbonden en beïnvloeden elkaar wederzijds.



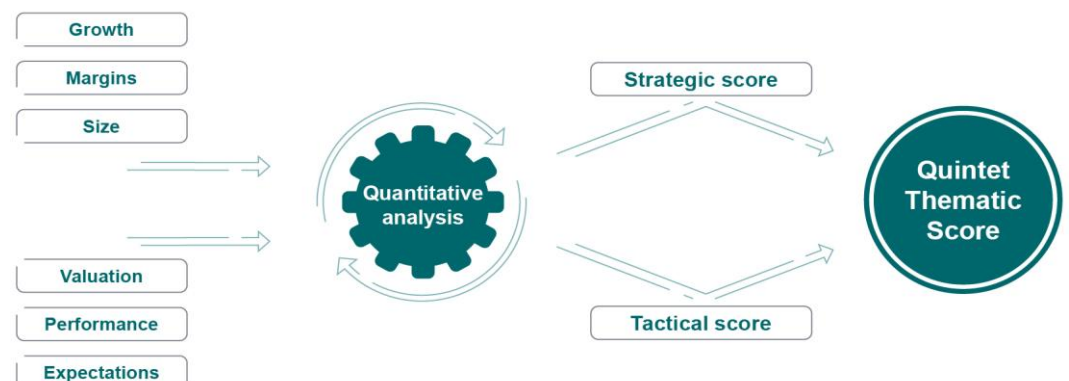
Bron: Quintet

Een kwantitatieve benadering van de meest aantrekkelijke thema's te identificeren

We gebruiken onze nieuwe interne kwantitatieve scoretabel om circa 30 wereldwijde thema's te rangschikken. Bij het anticiperen op toekomstige trends en het identificeren van de bijbehorende winnaars is altijd sprake van enige subjectiviteit en onzekerheid. Wij vinden echter dat een datagestuurde benadering kan helpen om vooroordelen in te perken en het kwalitatieve thematische onderzoek aan te vullen. Onze interne thematische scoretabel houdt rekening met factoren als groei, marge, omvang, performance, waardering en verwachtingen voor circa 900 bedrijven wereldwijd met sterke thematische kenmerken. Bij onze analyse laten we consensus over langeretermijnprognoses meewegen.

Figuur 7: Onze thematische kwantitatieve scoretabel

We gebruiken een relatieve kwantitatieve scoretabel om bedrijven te evalueren die sterke thematische kenmerken vertonen.



Bron: Quintet

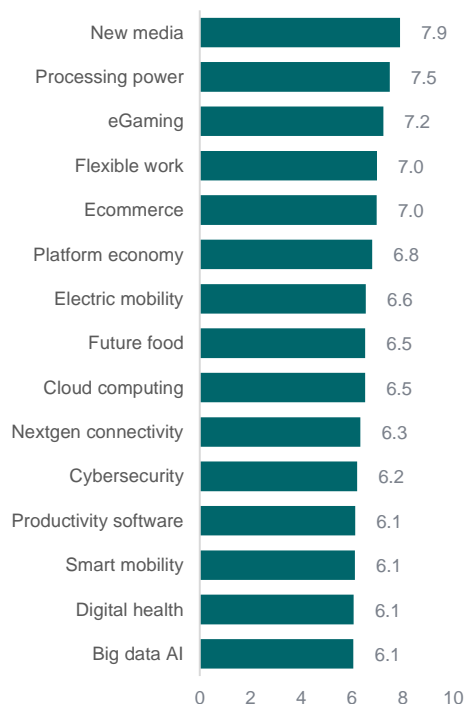
Kwantitatieve data van bedrijven kan worden gebruikt om thema's te evalueren

Onze thematische kwantitatieve scoretabel is ontworpen om bedrijven met sterke thematische karakteristieken op een relatieve basis te vergelijken. Bedrijfscores komen tot stand door middel van geaggregeerde rangschikkingen voor bovengenoemde factoren (van 0 tot 10). De scores van een bedrijf worden opgeteld om voor elk thema de score te verkrijgen. De score van elk thema kan vervolgens worden vergeleken met andere thema's (figuur 8 en 9) om de relatieve aantrekkelijkheid van de belegging op een bepaald moment te beoordelen. In onze scoretabel zijn de meest

Thema's die volgens onze kwantitatieve scoretabel aantrekkelijker lijken, hebben een hogere rentabiliteit bij gelijke waarderingen dan bredere-marktindices

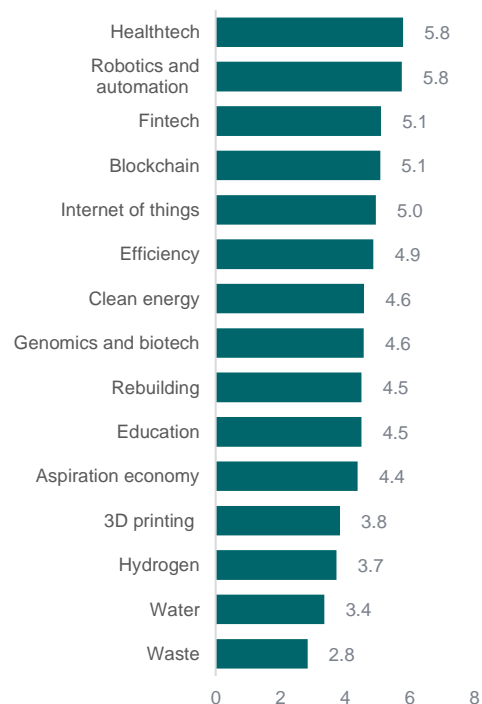
aantrekkelijke thema's nieuwe media, eGaming, processing power, flexibel werk en e-commerce, terwijl de minder aantrekkelijke thema's afval, water, waterstof, 3D-printen en onderwijs zijn.

Figuur 8: Meest aantrekkelijke thema's
Op basis van onze thematische scoretabel (Relatieve decielwaardering).



Bron: Quintet

Figuur 9: Minder aantrekkelijke thema's
Op basis van onze thematische scoretabel (Relatieve decielwaardering).



Bron: Quintet

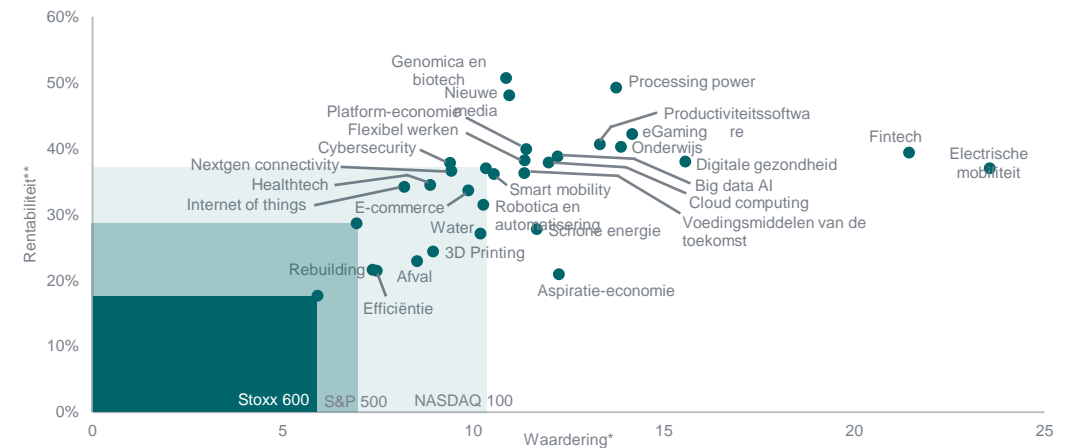
Rentabiliteit versus waardering

Een andere interessante manier om thema's te analyseren is het onderzoeken van de rentabiliteit en de waardering van thema's ten opzichte van grote indices als de Nasdaq 100 en S&P 500 (figuur 10 op pagina 6). Voor de eenvoud en vergelijkbaarheid van deze analyse gebruiken we de som van de verwachte omzetgroei en EBIT-marge om de rentabiliteit van verder verschillende thema's te vergelijken. We gebruiken de bedrijfswaarde/brutowinst-ratio's om op basis van de verschillende thema's een beeld te krijgen van de waardering. Hoewel onze thematische scoretabel ons belangrijkste instrument is om thema's te rangschikken, is deze benadering van rentabiliteit versus waarderingen nuttig om de aantrekkelijkheid van thema's ten opzichte van de markt te vergelijken en om de uitkomst van onze scores te valideren.

Thema's als nieuwe media, genomica en biotech, platform-economie, volgende generatie connectiviteit en cybersecurity lijken aantrekkelijk op basis van deze rentabiliteit-waarderingsanalyse.

We zijn van mening dat thematisch beleggen een manier is om in onze snel veranderende wereld en het verschuivende wereldwijde beleggingslandschap een route te bepalen

Figuur 10: Rentabiliteit versus waardering van thema's ten opzichte van de markt
 Op basis van deze analyse kunnen we de thema's met de markt vergelijken.



Bron: Quintet, Bloomberg

*Bedrijfswaarde/brutowinst FJ2

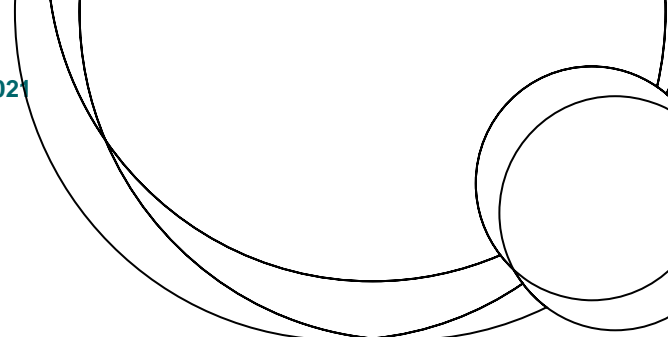
**Geannualiseerde omzetgroei FJ0 tot FJ2 + FJ2 EBIT-marge

Thematisch beleggen is een veelbelovende manier om een route te bepalen voor onze snel veranderende toekomst

Wij denken dat ten gevolge van de vooruitgang in digitale, milieu- en gezondheidszorgtechnologieën onze wereld dit decennium sneller dan veranderen dan het afgelopen decennium. Voor beleggers zouden er veel nieuwe kansen maar ook disrupties kunnen zijn. Sommige van deze veranderingen zullen waarschijnlijk transformatief zijn en een diepgaande impact hebben, met name voor de lange termijn (over 5-10 jaar). We zien dat er op digitaal gebied grote vooruitgang mogelijk is, zoals kunstmatige intelligentie en in gezondheidszorgoplossingen als genomica. Er zullen ook enorme verschuivingen plaatsvinden in onze energie- en mobiliteitsystemen om onze levensstijl duurzamer te maken voor de planeet. We denken dat de jongere generaties de aanjagers voor nieuwe producten en diensten zullen zijn, maar oudere generaties zullen ook innovaties op het gebied van gezondheidszorg en automatisering nodig hebben.

Thematisch beleggen biedt een manier om in onze snel veranderende wereld en bij de verschuivingen in het wereldwijde beleggingslandschap een route te bepalen. Dankzij ons nieuwe thematische kader en onze interne kwantitatieve benadering kunnen we van circa 30 thema's op meer systematische wijze de beleggingsmogelijkheden beoordelen, waarbij we minder hoeven afgaan op vooroordelen of intuïtie. Door een datagestuurde benadering wordt ons kwalitatieve thematische onderzoek verder aangescherpt.

Volgens ons is het van vitaal belang om de blootstelling te verhogen aan portefeuilles die gericht zijn op innovaties en die de blootstelling aan segmenten van de oude economie die op de lange termijn met disruptie te maken kunnen krijgen, te beperken.



Quintet Private Bank

We zijn er trots op dat we klein genoeg zijn om u en uw familieleden dienstverlening op maat te kunnen bieden, en groot genoeg om u toegang te verschaffen tot het beste dat de financiële wereld te bieden heeft. Wat uw behoeften ook zijn, wij bieden u objectieve inzichten, advies en informatie over producten en diensten, die overeenstemmen met uw persoonlijke doelstellingen. Met kantoren in 50 Europese steden staan we overal voor u klaar, waar u zich ook bevindt. Onze doelstelling is het winnen van uw vertrouwen en het gesprek aan te gaan over wat voor u daadwerkelijk van belang is.

Over ons

Quintet Private Bank (Europe) S.A. is in 1949 opgericht, heeft zijn hoofdkantoor in Luxemburg en is met 2.000 werknemers actief in meer dan 50 Europese steden. Quintet is een algemeen erkende, toonaangevende private bank voor vermogende personen, hun families en een breed scala aan institutionele en professionele cliënten, waaronder family offices, stichtingen en andere vermogensbeheerders. De familie private banken van Quintet bestaat uit Brown Shipley (VK), InsingerGilissen (Nederland), Merck Finck (Duitsland), Puilaetco (België), Puilaetco (Luxemburg), Quintet Danmark (Denemarken), Quintet Luxembourg (Luxemburg), Quintet Switzerland (Zwitserland).

Ga naar www.quintet.com voor meer informatie.

Voor een rijker leven

Wij zijn van mening dat een rijk en zinvol leven veel verder gaat dan vermogen en bezittingen en dat levensdoelen, passie en impact er voor onze cliënten daadwerkelijk toe doen. Als u net als ons gedreven bent en nieuwsgierig naar manieren om uw leven rijker te maken, dan nodigen we u van harte uit om deel te nemen aan onze voortdurende dialoog over dit onderwerp. We voeren regelmatig gesprekken met mensen uit alle delen van de samenleving over impact, cultuur, onderwijs, nalatenschap en talloze andere onderwerpen – om belangrijke vraagstukken van vandaag vanuit een ander perspectief te benaderen.

www.foraricherlife.com

Counterpoint marktinzichten

We benaderen de wereld vanuit een ander perspectief, en publiceren regelmatig verschillende artikelen waarin we nader ingaan op recente gebeurtenissen in de wereldeconomie en op de financiële markten. Naast onze wekelijkse, maandelijkse en jaarlijkse Counterpoints, kunt u interviews bekijken met Bill Street, onze Chief Investment Officer en met onze economen, analisten en asset-allocatiedeskundigen.

www.quintet.com

Dit document is opgesteld door Quintet Private Bank (Europe) S.A. De uitspraken en opvattingen in dit document - gebaseerd op informatie uit betrouwbaar geachte bronnen - zijn die van Quintet Private Bank op de publicatiedatum (29 november 2021) en kunnen veranderen. De informatie in dit document is van algemene aard en vormt geen juridisch, boekhoudkundig, fiscaal of beleggingsadvies. Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat in het verleden behaalde resultaten geen indicatie vormen voor toekomstige resultaten en dat de waarde van beleggingen kan dalen of stijgen. Veranderingen in de wisselkoersverhoudingen kunnen er ook toe leiden dat de waarde van de onderliggende beleggingen stijgt of daalt.

Copyright © Quintet Private Bank (Europe) S.A. 2021. Alle rechten voorbehouden.