

**Actief beleggen in robotica en artificiële intelligentie**

Naam	Belfius Equities Robotics & Innovative Technology	Pictet Robotics	Robeco Global Industrial Innovation Equities	Allianz Global Artificial Intelligence
Belegt in	Bedrijven die kunnen profiteren van technologische en robotica-innovaties	Bedrijven die kunnen profiteren van of bijdragen aan technologische en robotica-innovaties	4 groeithema's: robotica, digitale productie, energietransitie en cybersecurity	Bedrijven die profiteren van de AI-ontwikkeling, zoals big data en internet of things
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd
Posities (*)	49 aandelen	55 aandelen	40 tot 60 aandelen	49 aandelen
Lopende kosten (*)	2,08%	2,77%	1,50%	1,09%
Rendement YTD (*)	-	19,55%	-	-
Opgericht	Maart 2017	Oktober 2015	Mei 2017	April 2017

\* Data Morningstar, 13 juni 2017

**Passief beleggen in robotica en artificiële intelligentie**

Naam	iShares Automation & Robotics Ucits ETF	Global Robotics and Automation ETF	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF
Index	iSTOXX FactSet Automation & Robotics Index	ROBO Global Robotics & Automation Ucits Index	Indxx Global Robotics & Artificial Intelligence Thematic Index
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd
Posities	91 aandelen	82 aandelen	28 aandelen
Lopende kosten	0,40%	0,80%	0,68%
Rendement YTD (*)	12,92%	13,40%	25,33%
Opgericht	September 2016	Oktober 2013	December 2016

\* Data Morningstar, 13 juni 2017

Pictet Robotics-fonds – zijn verre van eendagsvlinders, gelet op de rendementen in eerdere jaren.

Zoveel vlinders, zoveel kleuren geldt voor deze themafondsen die geen van alle zuiver op de graat zijn. Het fonds van Allianz mag bijvoorbeeld voor 30 procent in aandelen beleggen, die niets met artificiële intelligentie te maken hebben. Pictet neemt bedrijven op in het beleggingsuniversum als minimaal 20 procent van de bedrijfswaarde is toe te schrijven aan het thema. Ondanks afwijkende criteria voor aandelenselectie laten de actief beheerde fondsen de nodige overlap zien in de topposities. Bij het fonds van Candriam (Belfius) en Pictet staan *usual suspects* Siemens en Microsoft in de top vijf. Het AI-fonds van Allianz heeft net als Pictet Facebook als toppositie.

Een keuze maken tussen de actief beheerde fondsen is lastig bij gebrek aan meerjarige rendementen bij drie van de vier. Het fonds van Pictet bestaat als enige meer dan een jaar, maar is zoals gezegd tijdelijk op slot. Het is onze voorlopige favoriet, hoewel de beheerkosten aan de hoge kant zijn.

**GEEN ZUIVERE KOFFIE**

Ook de etf's die de trend vangen, zijn geen zuivere koffie. De grootste en oudste thema-etf, de met ruim een half miljard euro gevulde Robo Global Robotics and Automation ETF van ETF Securities, belegt in een index die bestaat uit bedrijven die minimaal 10 procent van hun omzet halen uit de robotica en automatiseringssector. Voor de iSTOXX FactSet Automation &

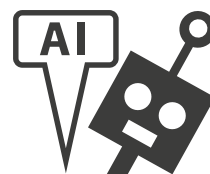
Robotics Index van iShares geldt dat bedrijven minstens de helft van hun omzet uit deze thema's halen, terwijl de Indxx Global Robotics & Artificial Intelligence Thematic Index het in het prospectus heeft over een significant deel van de omzet, maar zonder specificatie.

Ook voor passief geldt dat een keuze maken tussen de drie etf's lastig is doordat alleen de Robo Global Robotics and Automation ETF meerjarige rendementen kan overleggen. Het gaat tussen de etf's van iShares en ETF Securities; de Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF is met 28 aandelen en alleen een notering in de VS te beperkt en te ver weg. De etf van iShares richt zich meer op toepassingen terwijl ETF Securities het zoekt in makers en toepassingen. Dat zorgt dat de overlap tussen de beide thema-etf's slechts twintig bedrijven is op indices met minimaal tachtig bedrijven.

**WAARDIG ALTERNATIEF**

Als de iShares Automation & Robotics Ucits ETF zijn sterke rendementen ook op lange termijn weet vol te houden, is het gezien de lagere beheerkosten een waardig alternatief voor de Robo Global Robotics and Automation ETF, die al drie goede jaren achter de rug heeft en ook dit jaar opnieuw goed op weg is. Voorlopig krijgt dit 'oudje', dat sinds juni dit jaar noteert aan Euronext Amsterdam, onze voorkeur.

De aandelen waarin deze beleggingsfondsen beleggen, zijn niet zuinig gewaardeerd: een koers-winstverhouding van 23 en hoger is de norm. Tel daarbij de bovengemiddelde volatiliteit op die komt kijken bij het beleggen in een sector en sterk geconcentreerde beleggingsportefeuilles bij vooral actief beheerde fondsen, en de risico's zijn duidelijk: een wagenziektepilletje op zijn tijd kan geen kwaad. Laten we namelijk niet vergeten dat de Nasdaq tussen 2000 en 2002 circa driekwart van haar waarde inleverde. En die was beter gespreid dan alle themafondsen die in dit artikel aan bod zijn gekomen.



**TECHNOLOGIE-INDEX NASDAQ VERLOOR TUSSEN 2000 EN 2002 DRIEKWART VAN ZIJN WAARDE. EN DIE WAS BETER GESPREID**