

BELEGGINGSNIEUWS

‘Kwalitatieve groeibedrijven komen terug’

Jurgen Vluijmans - 15 maart 2022



Groeibedrijven, vooral de midcaps en zeker de verlieslatende bedrijven, werden sinds het hoogtepunt eind november 2021 meedogenloos gedumpt. Maar dat biedt kansen voor fundamentele stockpickers die de bedrijven van naaldje tot draadje kennen en duurzaamheidskenmerken naleven.

‘De kwalitatieve groeibedrijven komen terug, alleen kijkt de markt momenteel niet verder dan een paar dagen.’

Dat zeggen Alexander Roose (links) en Quirien Lemey (rechts), aandelenveteranen die al vijftien jaar en meer thematische en duurzame wereldwijde aandelenfondsen en -mandaten beheerden, in een gesprek met Investment Officer. Sinds eind 2021 werken ze bij het Zwitserse Decalia in Genève, na lange tijd bij DPAM te hebben gewerkt.

toekomst, gezien door de bril van zeven langetermijnthema's met een duurzame invalshoek. Dat leidt tot het acroniem Security, O2 & Ecology, Cloud & Digital, Industry 5.0, Elder & Wellbeing, Tech Med, Young Generation. 'Er is nog altijd ruimte voor disruptieve bedrijven. Wij zitten echter weinig in verlieslatende bedrijven. Degene die niet winstgevend waren en dringend cash

nodig hadden, zijn het zwaarst gecorrigeerd en die hebben we de voorbije maanden grotendeels verkocht. Dat heeft ons van veel ellende bespaard', zegt Lemey.

De beheerders alloceren de weging van posities in het fonds op basis van hun risico-inschatting. Dat gaat van waardering tot hoe lang ze het bedrijf al opvolgen. 'Een DSM volg ik bijvoorbeeld al vijftien jaar op. Dat is een groot verschil met een groeibedrijf dat we nog maar pas volgen', voegt Roose eraan toe.

De zware correctie die heeft plaatsgevonden in groeiaandelen, is ook een gevolg van de kortzichtigheid van de markt, die door de situatie in Oekraïne niet verder kijkt dan enkele dagen. 'Onze gemiddelde K/W is enorm gezakt in de portefeuille, deels door markteffect, maar ook door bepaalde transacties die we gedaan hebben in de portefeuille. Kijk naar ASML, dat noteert tussen 20 en 25x de winst. Als je kijkt naar capex noden van hun klanten, dan kan dat bedrijf de komende jaren een omzetgroei van minstens 10 procent realiseren.

Waardering en groeiperspectieven gaan hand in hand. In het gros van de portefeuille is de waardering aantrekkelijk, maar de markt weigert verder te kijken dan enkele dagen.'

Het grootste probleem zat volgens Lemey vooral bij de niet-winstgevende bedrijven, en met name de Amerikaanse small- en midcaps. 'De Chinese en Hongkong indices staan zelfs op hetzelfde niveau als in 2015. Er is al heel veel slecht nieuws dat in de koersen zit.'

Roose stelt dat als er een oplossing uit de bus komt voor Oekraïne op vrij korte termijn, we het stagflatierisico van tafel kunnen vegen. Ook de forse renteverhogingen kunnen dan naar de achtergrond gaan. 'Wij kijken altijd in periodes van minstens drie jaar. Ik hoop dat onze beleggers dat ook doen.'

Thema's

De zeven thema's waarin wordt belegd, zijn volgens Lemey en Roose degene die de samenleving van de toekomst zullen vormgeven en die de komende tien jaar structureel zullen groeien. Ze zijn vrij breed gedefinieerd. De beheerders vermijden absoluut de bedrijven die onderhevig zijn aan disruptieve krachten,

zoals olie en gas

zoals olie en gas.

‘De uitdagingen waarmee onze samenleving de komende tien tot vijftien jaar wordt geconfronteerd, willen we ook capteren in ons fonds, zoals klimaatverandering, en maatschappelijke uitdagingen zoals de vergrijzing van de bevolking en de impact daarvan op de toegankelijkheid van de gezondheidszorg voor de brede bevolking? In meer en meer landen ontstaat er

een probleem met gezondheidskosten tegenover bbp. Bedrijven die hiervoor een kwalitatieve en kostenefficiënte oplossing vinden, zijn erg belangrijke participaties.’

Gezien de huidige geopolitieke toestand hebben de beheerders de weging in cybersecurity aandelen verhoogd. ‘Cyberaanvallen zijn al lange tijd aan de gang en zijn economisch kostelijk. Dat gaat alleen maar toenemen. Ook bepaalde ecologisch georiënteerde bedrijven hebben we opgedreven, zoals Shoals Technology, dat actief is in zonne-energie. Wind en zon zijn belangrijk om minder afhankelijk te worden van fossiele brandstoffen, zeker in Europa,’ zegt Roose.

Actief beheer

De portefeuille is actief beheerd, met een active share tussen de 85 en 90 procent. Enkele benchmark zwaargewichten zoals Amazon en Microsoft vinden we ook terug in het fonds, ‘maar het verschil wordt gemaakt door de minder bekende namen en die representatiever zijn voor het fonds.’ Dat leidt tot een portefeuille die ruim gediversifieerd is in zowat 80 namen en vooral in Noord-Amerika belegt. Klemtonen relatief tegenover de benchmark zijn IT en gezondheidszorg. De portefeuille neemt nooit zeer grote individuele posities in en belegt volgens een barbell-benadering waarin risicovollere bedrijven een kleinere weging krijgen om het idiosyncratisch risico te beperken.

Een onderscheidend kenmerk is de midcap bias. Zowat een derde van het fonds zit in kapitalisaties onder de 10 miljard USD.

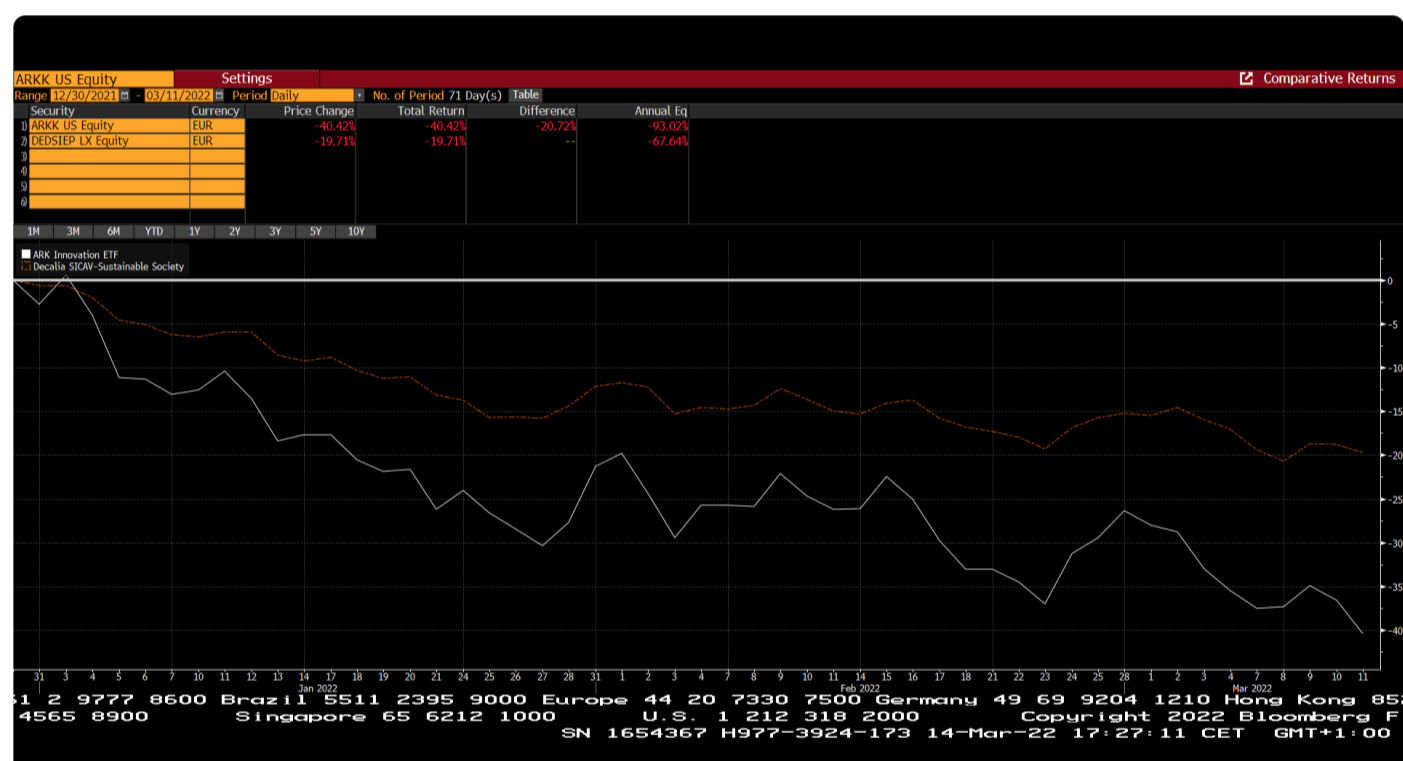
‘Het fonds is ook actief duurzaam. Dat vind je weinig bij dergelijke multithematische fondsen, maar volgens ons maakt actieve ESG intrinsiek deel uit van onze aanpak. Het staat ons ook toe om in onze subsectoren doorheen de volledige waardeketen te gaan kijken en risico’s en kansen te gaan identificeren. Dat is belangrijk in de huidige regelgevende omgeving, denk maar aan Scope 3 emissies en mensenrechten in de aanvoerketen. Ook hechten we veel belang aan de impactdimensie. We willen bedrijven die een leidende rol spelen op dat vlak en echt oplossingen kunnen bieden.’ stelt Roose.

Hij vermeldt het Nederlandse DSM, dat voedingsingrediënten produceert voor

rij vermindert het Nederlandse DSM, dat voedingsingrediënten produceert voor runderenvoeding waardoor koeien veel minder methaan uitstoten. Koeien zijn immers verantwoordelijk voor 50 procent van de methaanuitstoot. 'In plaats van te beleggen in bedrijven die zich hieraan aanpassen, willen we investeren in degene die innovatieve oplossingen bieden', besluit Roose.

Trackrecord

Het fonds is nog maar pas gelanceerd. Daarom zijn performance cijfers op lange termijn niet beschikbaar. Het fonds belegt echter amper in verlieslatende bedrijven. Daarom werd een vergelijking gemaakt met de ARKK Innovation ETF, die wel in verlieslatende bedrijven belegt. De oranje lijn is het fonds, dat year to date -19,71 procent in de min staat. Bij DPAM beheerden de managers DPAM Equities L Sustainable NewGems, dat op 5 jaar een geannualiseerd rendement haalde van 13,22 procent.



Gerelateerde artikels op Investment Officer:

- [Stoelendans in fundamenteel aandelenteam DPAM](#)



Meest gelezen



INDUSTRIE

'Voor een buitenlands avontuur mogen ze me altijd bellen'



INDUSTRIE

Olivier Leleux: 'liever een restaurant met een ruime menukaart'



BELEGGINGSNIEUWS

'Kwalitatieve groeibedrijven komen terug'



Meer nieuws



BELEGGINGSNIEUWS

Asset managers opgelet: de jongeren komen eraan



MARKTVISIES

Beleggen in oorlogstijden



FUND FLOWS

Top-5 Grondstoffen: naar Jim Rogers vernoemde ETF op 1



[Beleggingsnieuws](#)

[Decalia](#)

[Groeiaandelen](#)

[Beleggingsnieuws](#)

Over Investment Officer

Abonneren

Copyright

Adverteren

Partners

Meest gelezen



INDUSTRIE

'Voor een buitenlands avontuur mogen ze me altijd bellen'



INDUSTRIE

Olivier Leleux: 'liever een restaurant met een ruime menukaart'



Algemene voorwaarden

LinkedIn

Meest recent

Privacybeleid

Twitter

BELEGGINGSNIEUWS

MARKTVISIES

Responsible Disclosure



Asset managers opgelet: de jongeren komen eraan



Beleggen in oorlogstijden



Copyright Investment Officer 2022

Developed by FINFILES