

Neue Ressourcen für unseren Planeten

60 seconds with the
fund manager



APRIL 2023

Marketing Kommunikation





**David
Czupryna**



**Bastien
Dublanc**

David Czupryna, Lead Fund Manager und Bastien Dublanc, Senior Fund Manager, beschreiben, wie eine ESG-Anlagestrategie (in den Bereichen Umwelt, Soziales, Governance) zum Thema Kreislaufwirtschaft in Kombination mit einem langfristigen finanziellen Performanceziel zu einer nachhaltigeren Wirtschaft beitragen kann.

Was ist die Kreislaufwirtschaft?

Die Kreislaufwirtschaft ist ein alternativer Ansatz für die momentan überwiegend „lineare“ Form der Wirtschaft. Im Rahmen dieses linearen bzw. „Take-Make-Use-Waste“-Ansatzes zur Produktion von Verbrauchsgütern entstehen Gewinne durch die Nutzung natürlicher Ressourcen, um so viele Produkte wie möglich herzustellen und zu verkaufen.

In einer Kreislaufwirtschaft werden Materialien eingesammelt und wieder verwendet. Kurz gesagt wird beim Kreislaufmodell anhand des „Make-Collect-Transform-Reuse“-Ansatzes vorgegangen.

Dieser lineare Prozess ist die Art und Weise, wie unsere Welt seit dem 19. Jahrhundert wirtschaftliches Wachstum generiert hat. Die Weltwirtschaft verbraucht 1,7x mehr Ressourcen⁽¹⁾ als die Erde in der Lage ist, diese Ressourcen zu erneuern. Beim jetzigen Tempo werden wir bis 2050 drei Planeten benötigen, um die Bedürfnisse der Menschheit zu decken.

Warum es eine Anlagestrategie zur Bekämpfung der Ressourcenverknappung und Abfallerzeugung braucht?

Der Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft bietet Anlagechancen und trägt zu einer nachhaltigeren Wirtschaft bei.

Worin besteht die Chance? Schätzungen zufolge sind nur 9 % der Weltwirtschaft zirkulär⁽²⁾. Dabei wird es von zentraler Bedeutung für unsere Klimaschutzziele sein, dass wir Kreislaufösungen in den Bereichen Wohnen, Transport und Landwirtschaft entwickeln. Schätzungen zufolge bietet die Kreislaufwirtschaft einen potenziellen Markt in Höhe von 4,5 Billionen US-Dollar⁽³⁾.

Die Identifizierung der Unternehmen, die stärker zur Kreislaufwirtschaft beitragen, ist jedoch keine leichte Aufgabe, und es bedarf einer erfolgreichen Identifizierung der echten Akteure für die Kreislaufwirtschaft. In unserem Rahmen zur Kreislaufwirtschaft haben wir sie als „zirkuläre Kreislaufwirtschaftsketten“ klassifiziert. Wir haben sechs „zirkuläre Kreislaufwirtschaftsketten“ identifiziert, auch wenn diese Liste unter Umständen nicht vollständig ist.

Anlagen in Unternehmen, die etwas gegen die Ressourcenverknappung und Abfallerzeugung tun, sind eine Anlagemöglichkeit, die für Anleger unter anderem mit Risiken wie Aktienrisiken, Währungsrisiken usw. verbunden sind.

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) <https://www.circularity-gap.world/about>

(2) Quelle: Circular Gap report 2020

(3) Accenture, „Waste to Wealth: Creating advantage in a circular economy“, 2015

Wie definieren Sie ein Kreislaufunternehmen?

Ziel der Strategie ist es, ein Engagement in Unternehmen zu ermöglichen, die mit ihren Produkten und Prozessen dazu beitragen, dass weniger neue Ressourcen extrahiert und gleichzeitig weniger Abfälle produziert werden, insbesondere biologisch abbaubare Abfälle. Unternehmen können diese Ziele in einem oder mehreren von vier Ansätzen erreichen:

- **WENIGER** Ressourcen verwenden (Nutzung erneuerbarer oder recycelter Ressourcen oder Rationalisierung der Ressourcennutzung)
- **MEHR** Ressourcen zurückgewinnen (durch Abfallsammlung und -sortierung, Recycling, Abfall- und Wasseraufbereitung)
- **LÄNGERE** Nutzung über eine längere Lebensdauer (mittels Sanierung, Reparatur, Umrüstung, Weiterverkauf aus zweiter Hand, Planung für mehr Langlebigkeit oder Upgrades)
- **TEILEN** für mehr Auslastung der Produkte (anhand von Produkten als Service, gemeinsame Nutzung, Leasing und Vermietung)

Wo finden Sie die besten Beispiele für Unternehmen, die zur Kreislaufwirtschaft beitragen?

Zunächst identifizieren wir sechs vertikale Geschäftsketten - Wohnen und Infrastruktur, Mobilität, Nahrungsmittel, Produkte, Gesundheitswesen und Kommunikation/IT - die zu einer kreislaforientierteren Welt beitragen. Wenn wir vertikale Sektoren in Betracht ziehen, sind wir in der Lage, weniger offensichtliche Kandidaten zu identifizieren, die man ansonsten übersehen könnte. Zum Beispiel eine Software, die Fertigungsanlagen zur Vorhersage von Verschleiß, zur Verbesserung der Wartungspläne und zur Verlängerung der Lebensdauer der Anlage dient.

Offensichtliche Beispiele sind das Material-Recycling, die Wiederverwendung von Abwasser, Bioabfälle, erneuerbare Energien, Sharing-Plattformen, zirkuläre Lieferketten, Sekundärmärkte bzw. erneuerbare oder recycelte Ressourcen. Aufgrund unserer vertikalen Kettenkategorisierung können die Unternehmen jeglicher Größen und ohne regionale oder



Sektorbeschränkungen in einem breiten Spektrum von Branchen in Betracht kommen.

Wie wählen Sie Unternehmen aus, in die Sie investieren?

Wir identifizieren Unternehmen, die zu einer oder mehreren der fünf vertikalen Wirtschaftsketten und damit zu einer stärkeren Kreislaufwirtschaft beitragen. Wir filtern ein globales Universum mithilfe künstlicher Intelligenz (KI), die uns dabei hilft, öffentliche Informationen und das Wissen zu sortieren, das wir bei unseren Dialogen mit den Unternehmen gewinnen, sowie mithilfe der langjährigen Erfahrung und des Know-hows unserer Investment- und ESG-Teams.

Wie bei all unseren Investments bei Candriam sortieren auch wir die kleine Zahl von Unternehmen aus, die sich mit genau definierten, kontroversen Aktivitäten befassen, wie z. B. Streumunition, thermische Kohle oder Tabak, und untersuchen, ob sie sich an den Grundsätzen des „United National Global Compact“ orientieren. Wir führen eine vollständige Nachhaltigkeitsanalyse anhand von Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) durch⁽⁴⁾. Dadurch wird das Anlageuniversum um mindestens 20 %⁽⁵⁾ reduziert⁽⁶⁾.

Wir bewerten die nachhaltigsten Kreislauffirmen in Bezug auf ihre **zirkulären Ergebnisse, ihre zirkulären Verpflichtungen** und die **Kreislaufdynamik**.

Wir analysieren jede Kreislauffirma anhand von fünf fundamentalen Kriterien, die finanzielle und nichtfinanzielle Elemente, wie die Qualität des Managements, das Wachstumspotenzial, die Wettbewerbsposition, die Rentabilität und die Fremdkapitalquote. Wir führen eine Bewertung der Unternehmen durch und wählen jene aus, die unserer Ansicht über ein langfristiges Aufwärtspotenzial verfügen und ein diversifiziertes, hochwertiges Portfolio aufbauen.

(4) Die oben beschriebene ESG-Analyse wird auf mindestens 90 % der Anlagen innerhalb der Strategie angewendet, mit Ausnahme von Bareinlagen, Liquidität und Indexderivaten.

(5) Wir berücksichtigen nur Sektoren, die nicht durch die Ausschluss-Richtlinie von „Candriam ausgeschlossen sind“. Dieses Dokument kann über folgende Adresse heruntergeladen werden <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>.

(6) Die Angaben dienen nur zur Information und können sich im Lauf der Zeit ändern.

Worin unterscheidet sich Candriam?

Als verantwortungsbewusster Investor verfügt Candriam über mehr als 25 Jahre ESG-Expertise, verbunden mit über 25 Jahren thematischer Anlageverwaltung. Wir sind davon überzeugt, dass Unternehmen, die in der Lage sind, echte Kreislauf-Lösungen anzubieten, den Aktionären einen Mehrwert bieten können. Um zu diesen Bemühungen beizutragen, widmet Candriam jedes Jahr einen Teil der Nettomanagementgebühren seiner Palette an verantwortungsbewussten Fonds und Themenfonds der Finanzierung von Initiativen mit sozialer Wirkung, die im Rahmen des Candriam Institute for Sustainable Development koordiniert werden.

Genauer gesagt, wurde unser Candriam Circularity Investment Framework mit dem Ziel entwickelt, einerseits die Unternehmen mit einem Beitrag zur Kreislaufwirtschaft zu identifizieren und sie andererseits auch über ein Scoring zu bewerten. Es reicht nicht aus, das Potenzial für die Kreislaufwirtschaft zu identifizieren – um einen robusten Anlageprozess zu schaffen, muss es einen strengen Rahmen geben, um den Beitrag jedes Unternehmens zur Kreislaufwirtschaft zu quantifizieren.

Die wichtigsten Risiken der Strategie sind:

- **Risiko eines Kapitalverlusts**
- **ESG-Investitionsrisiko**
- **Aktienrisiko**
- **Währungsrisiko**
- **Liquiditätsrisiko**
- **Schwellenländerrisiko**
- **Risiko in Verbindung mit Finanzderivaten**
- **Ausfallrisiko**
- **Risiko bei A-Aktien (China)**
- **Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen**

Risiko im Zusammenhang mit ESG-Anlagen: Grundlage für die in diesem Dokument genannten nicht-finanziellen Ziele ist das Eintreten der von Candriam gemachten Annahmen. Diese Annahmen beruhen auf ESG-Ratingmodellen von Candriam, für deren Umsetzung ein Zugang zu verschiedenen quantitativen und qualitativen Daten erforderlich ist, die wiederum vom Sektor und den genauen Aktivitäten eines bestimmten Unternehmens abhängen. Die Verfügbarkeit, Qualität und Zuverlässigkeit dieser Daten kann variieren, was sich auf die ESG-Ratings von Candriam auswirken kann. Weitere Informationen zu ESG-Anlagerisiken entnehmen Sie bitte den Transparenzkodizes oder dem jeweiligen Prospekt, wenn es sich um einen Fonds handelt.



Mehr über unsere fonds und ihre risikoprofile erfahren sie unter

www.candriam.de

Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig. Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.