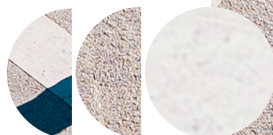


Eine ganz besondere Themenstrategie

60 seconds with the
portfolio manager



JANUAR 2025

Dieses Marketing Dokument richtet sich an
nicht-professionelle Anleger.





Johan Van Der Biest

Head of Thematic Global Equity

Themenstrategien werden immer beliebter, aber ihre Erträge können bisweilen unangenehm schwanken. Johan Van Der Biest, Allan Foll und Jonas Brisard erklären, wie die Demografiestrategie von Candriam einige der wichtigsten Trends nutzt, die die Welt verändern – und dabei die Volatilität begrenzt.



Allan Foll

Head of Thematic Global Equity
– Society

Was sind die wichtigsten demografischen Veränderungen weltweit?

Die Weltbevölkerung wächst weiterhin jedes Jahr um etwa 70 Millionen Menschen. Im Jahr 2022 hat sie die 8-Milliarden-Marke überschritten und wird laut den Vereinten Nationen bis 2037 voraussichtlich auf 9 Milliarden ansteigen. Dieses Wachstum in Verbindung mit veränderten Konsummustern heizt die Nachfrage nach natürlichen Ressourcen an und wird laut Weltbank bis 2030 einen Anstieg der Nachfrage nach Nahrungsmitteln um 35%, nach Wasser um 40% und nach Energie um 50% bewirken.



Jonas Brisard

Portfolio Manager

Darüber hinaus wächst die globale Mittelschicht, insbesondere in Asien, zu der bis 2030 voraussichtlich 1 Milliarde Asiaten gehören werden, was Asien zum größten Verbraucher der Welt macht.

Auch die Urbanisierung schreitet voran: Laut den Vereinten Nationen sollen bis 2050 mehr als zwei Drittel der Weltbevölkerung in städtischen Gebieten leben.

Schließlich führt die Alterung der Bevölkerung zu Herausforderungen auf dem Arbeitsmarkt und in den Sozial- und Gesundheitssystemen.

Diese Entwicklungen haben alle Arten von Auswirkungen auf den Planeten und erzeugen auch zahlreiche Investitionsmöglichkeiten.

Wie nutzt die Demografiestrategie von Candriam diese Themen?

Unsere Strategie ist breit aufgestellt, sodass sie viele Aspekte des demografischen Wandels nutzen kann. So braucht die Welt mehr Ressourcen, weil es immer mehr Menschen gibt. Mit Anlagen in Energieunternehmen kann man daran partizipieren. Zugleich sollen Klimawandel und Umweltzerstörung so weit wie möglich verhindert werden. Deshalb interessieren uns Unternehmen, die dafür sorgen, dass wir Menschen der Umwelt weniger schaden – z. B. Firmen, die Wasser aufbereiten. Die Alterung der Bevölkerung nutzen wir durch Anlagen in Gesundheitsaktien. Aber wir investieren auch in Unternehmen, die Freizeitaktivitäten speziell für ältere Menschen anbieten. Kreuzfahrtveranstalter wären eine Möglichkeit. Bislang sind wir hier aber noch nicht investiert. Am Wachstum in den Emerging Markets wollen wir durch Anlagen in internationale Marken partizipieren, die in Schwellenländern besonders beliebt sind. Das können Anbieter hochwertiger Lebensmittel oder Luxusgüter sein.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

Können Sie die Strategie kurz beschreiben?

Es handelt sich um eine internationale Aktienstrategie, die hauptsächlich in große, bekannte Unternehmen investiert und auf Qualität achtet. In ein Unternehmen mit einer schwachen Bilanz würden wir nicht investieren. Wir haben eine Reihe von Themen erkannt, die im Zusammenhang mit der Demografie stehen: natürliche Ressourcen, Urbanisierung, nachhaltige Entwicklung und Umwelt, Gesundheit, gesündere Lebensweise, Altersvorsorge und Vermögensbildung, Konsum in Schwellenländern und Veränderung von Konsumgewohnheiten (u. a. digitale Gewohnheiten). Um für das Portfolio in Frage zu kommen, muss ein Unternehmen mindestens 30 % seiner Umsätze mit diesen Themen erzielen. Investiert wird nur in Aktien, die uns absolut überzeugen. Das Portfolio enthält höchstens 70 Einzeltitel⁽¹⁾, aber wir wollen die Volatilität so weit wie möglich verringern. Deshalb investieren wir in viele Themen und verzichten weitgehend auf Small Caps. Wir wollen zwar Trends in den Emerging Markets nutzen, bevorzugen aber in der Regel Industrieländer mit starkem Emerging Market Geschäft. Außerdem gehen wir nur sehr kleine Fremdwährungspositionen ein. Auch das sorgt für Stabilität.

Im Übrigen sind ESG-Kriterien⁽²⁾ in unseren Investmentprozess integriert. Wir bewerten, wie Aktivitäten von Unternehmen im Verhältnis zu den großen Nachhaltigkeitsthemen und den Umgang mit Stakeholdern aufgestellt sind.

Zunächst schließen wir Unternehmen aus, die die 10 Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen nicht einhalten und die umstrittenen Tätigkeiten nachgehen wie Rüstung, Tabak, Braunkohle und andere Aktivitäten, die wir nicht für nachhaltig halten.

Ist es eine Bottom-up- oder⁽³⁾ eine Top-down-Strategie⁽⁴⁾?

In erster Linie Bottomup, aber wenn das Portfolio am Ende nicht ausreichend nach Ländern und Sektoren diversifiziert ist, schauen wir, ob es zum Konjunkturmfeld passt und nehmen ggf. einige Anpassungen vor. Wenn z. B. die dazu Bottom-up-Analyse führte, dass das Portfolio zu 60 % aus defensiven Konsumgütern bestünde und die Weltwirtschaft gerade stark wächst, würden wir erheblich schlechter abschneiden als der



MSCI World®. Deshalb würden wir diese Übergewichtung senken, aber das Portfolio nicht komplett anders positionieren. Der Bottom-up-Ansatz ist immer die wichtigste Komponente.

Wir geben niemals einem bestimmten Thema gegenüber einem anderen den Vorzug. Wir würden also nicht in diesem Jahr auf die Alterung der Bevölkerung setzen und im nächsten auf die Urbanisierung. Alle unsere Investmentthemen sind langfristig, und ein korrektes Timing ist unmöglich.

Welche Erfahrungen hat Candriam im Management solcher Strategien?

Candriam managt bereits seit über 20 Jahren themenorientiert und hat heute über 11,1 Mrd. US-Dollar in (Stand: Ende 2023) Themenstrategien investiert. Wir kennen ihre möglichen Probleme. Deshalb achten wir darauf, dass das Portfolio in keinem Land oder Sektor zu stark gewichtet ist. Wir haben gesehen, dass einige Themenfonds einen zu engen Fokus hatten, was zu starken Ertragsschwankungen geführt hat. Deshalb haben wir die Strategie so konzipiert, dass sie viel stärker diversifiziert ist und flexibel auf die Konjunktur reagieren kann.

Was unterscheidet Ihre Strategie von anderen?

Zum einen ist sie so diversifiziert wie möglich. Wir wollen extreme Konzentrationen vermeiden. Viele andere Demografiestrategien setzen vor allem auf die Alterung der Bevölkerung. Wir investieren in gleichem Maße in andere Themen, wie den Konsum in den Emerging Markets. Deshalb dürfte unsere Strategie weder so extrem gute noch so extrem schlechte Jahre haben wie andere Themenansätze.

⁽¹⁾ Als Anhaltspunkt dienen Daten, die sich im Laufe der Zeit ändern können

⁽²⁾ Wir berücksichtigen nur Sektoren, die durch die „Candriam Exclusion Policy“ nicht ausgeschlossen sind. Dieses Dokument kann unter <https://www.candriam.com/de-de/private/insights/publications/#transparency> eingesehen werden

⁽³⁾ Beim Bottom-up-Ansatz werden Aktien auf Basis der Performance eines Unternehmens ausgewählt.

⁽⁴⁾ Die Top-down-Allokation richtet sich danach, wie wir die Entwicklung der Weltwirtschaft insgesamt prognostizieren. Anschließend wird sie Schritt für Schritt auf die Regionen, Länder und Sektoren reduziert.

Die Hauptrisiken der Strategie sind:

• Kapitalverlustrisiko:

Es gibt keine Garantie für die Anleger in Bezug auf das in die betreffende Strategie investierte Kapital, und die Anleger erhalten möglicherweise nicht den gesamten investierten Betrag zurück.

• Aktienrisiko:

Einige Strategien können dem Aktienmarktrisiko durch Direktanlagen (in Form von übertragbaren Wertpapieren und/oder derivativen Produkten) ausgesetzt sein. Diese Anlagen, die zu einem Long- oder Short-Engagement führen, können ein erhebliches Verlustrisiko mit sich bringen. Eine Veränderung des Aktienmarktes in die entgegengesetzte Richtung zu den Positionen kann das Risiko von Verlusten mit sich bringen und die Performance beeinträchtigen.

• Fremdwährungsrisiko:

Das Fremdwährungsrisiko ergibt sich aus den Direktanlagen der Strategie und Anlagen in Terminfinanzinstrumente, die zu einem Risiko in einer anderen Währung als der Bewertungswährung führen. Änderungen des Wechselkurses dieser Währung im Verhältnis zu dem der Strategie können sich negativ auf den Wert der Vermögenswerte im Portfolio auswirken.

Die aufgelisteten Risiken sind nicht vollständig, und weitere Einzelheiten zu den Risiken sind in den rechtlichen Unterlagen zu finden.



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.

Warnung: Die frühere Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder -index oder einer Wertpapierdienstleistung oder -strategie, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind keine Voraussagen künftiger Ergebnisse. Die Bruttowertentwicklung kann durch Provisionen, Gebühren und andere Kosten belastet werden. Wird die Wertentwicklung in einer anderen Währung als der des (Wohn-)Sitzlandes des Anlegers ausgedrückt, unterliegt sie zudem Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Wenn in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung Bezug genommen wird, hängen die diesbezüglichen Angaben von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und können entsprechend Änderungen unterworfen sein.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Website <https://www.candriam.com/de/professional/sfdr/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Prospekt und in den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.