

Onze planeet opnieuw voeden

60 seconds with the
fund manager



MEI 2024

Deze marketingcommunicatie is gericht op
niet-professionele beleggers.





David Czupryna

CFA, Senior Portfolio Manager



Bastien Dublanc

Senior Portfolio Manager



Tanguy Cornet

Head of Thematic Global Equity
– Environment

David Czupryna, Bastien Dublanc en Tanguy Cornet beschrijven hoe een ESG (Environmental, Social, Governance) beleggingsstrategie over het thema van de circulaire economie kan bijdragen tot een duurzamere economie in combinatie met een doelstelling voor financiële prestaties op lange termijn.

Wat is de circulaire economie?

De circulaire economie is een alternatieve benadering van de huidige veelal «lineaire» economie. Hierbij, of de «take-make-use-waste» manier van produceren en consumeren, wordt winst gemaakt door natuurlijke hulpbronnen te exploiteren om zoveel mogelijk producten te vervaardigen en te verkopen.

In een circulaire economie worden materialen verzameld en hergebruikt. In een notendop is het gebruikte circulaire model «make-use-collect-transform-reuse».

Dit lineaire proces is de manier waarop onze wereld sinds de 19e eeuw economische groei heeft gegenereerd. De wereldeconomie verbruikt hulpbronnen die 1,7 keer⁽¹⁾ het vermogen van de aarde zijn om deze hulpbronnen te vernieuwen. In ons huidige tempo zullen we tegen 2050 drie planeten nodig hebben om in de behoeften van de mensheid te voorzien.

Waarom een beleggingsstrategie om de uitputting van hulpbronnen en de productie van afval aan te pakken?

De overgang naar een circulaire economie biedt beleggingskansen en draagt bij tot een duurzamere economie.

Wat is de kans? De wereldwijde economie is naar schatting slechts voor 7,2% circulair⁽²⁾. Circulaire oplossingen voor huisvesting, vervoer en landbouw zullen centraal staan in onze klimaatdoelstellingen. Volgens schattingen vertegenwoordigt de circulaire economie een potentiële markt van 4,5 biljoen dollar⁽³⁾.

De bedrijven identificeren die bijdragen tot een meer circulaire economie is echter geen gemakkelijke taak en vereist een succesvolle identificatie van de echte circulaire actoren. In ons raamwerk voor de circulaire economie hebben wij ze ingedeeld in «circulaire bedrijfsketens». Wij hebben zes «circulaire bedrijfsketens» geïdentificeerd, hoewel deze lijst wellicht niet volledig is.

Beleggen in ondernemingen die de uitputting van hulpbronnen en de productie van afval tegengaan, is een beleggingsmogelijkheid die beleggers blootstelt aan risico's zoals aandelenrisico en valutarisico.

Wij zijn pioniers op het vlak van ESGbeleg gingen en daarom voelen we ons geroepen om deel te nemen aan deze transitie. We doen dat door de circulaire bedrijven van de toekomst te financieren. De lancering van deze strategie is dus een logisch gevolg van onze betrokkenheid.

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

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

(2) Bron: Circular Gap report 2023

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

Hoe definieert u een circulair bedrijf?

Het doel van de strategie is het selecteren van bedrijven die met hun producten en processen de noodzaak van het ontginnen van nieuwe hulpbronnen helpen verminderen en tegelijkertijd de productie van afval, met name biologisch afbreekbaar afval, beperken. Bedrijven kunnen deze doelen bereiken via een of meer van vier benaderingen:

- **MINDER** hulpbronnen **GEBRUIKEN** (hernieuwbare of gerecycleerde hulpbronnen gebruiken of het gebruik van hulpbronnen rationaliseren)
- Meer hulpbronnen **RECUPEREREN** (door afvalinzameling en -sortering, recycling, afval- en waterbehandeling)
- **LANGER GEBRUIKEN** door de levensduur te verlengen (door opknappen, repareren, hergebruiken, tweedehands doorverkoop, ontwerp voor grotere duurzaamheid of opwaardering)
- **DELEN** om de benuttingsgraad van producten te verhogen (via producten als een dienst, gedeeld gebruik, leasing en verhuurdiensten).

Waar vindt u de beste voorbeelden van bedrijven die bijdragen aan de totstandkoming van de circulaire economie?

We beginnen met het identificeren van zes verticale bedrijfsketens - huisvesting en infrastructuur, mobiliteit, voedsel, producten, gezondheidszorg en communicatie/IT - die bijdragen aan een meer circulaire wereld. Door verticaal te kijken, in plaats van sectoren in aanmerking te nemen, kunnen wij minder voor de hand liggende kandidaten identificeren die anders misschien over het hoofd worden gezien. Bijvoorbeeld software die fysieke productiefaciliteiten nabootst om slijtage te helpen voorspellen, waardoor onderhoudsschema's kunnen worden verbeterd en de levensduur van de fysieke fabriek kan worden verlengd.

Enkele duidelijke voorbeelden zijn recyclage van materialen, hergebruik van afvalwater, bioafval, hernieuwbare energie, deelplatforms, circulaire toeleveringsketens, tweedehandsmarkten, hernieuwbare of recycled hulpbronnen. Door onze indeling in verticale ketens kunnen dit bedrijven van



iedere omvang zijn, zonder regionale of sectorale beperkingen, in een breed scala van industrieën.

Hoe selecteert u de bedrijven waarin u belegt?

We identificeren bedrijven die bijdragen aan één of meer van de vijf verticale bedrijfsketens die bijdragen aan een meer circulaire economie. We screenen een wereldwijd universum met behulp van artificiële intelligentie (AI) om ons te helpen bij het sorteren van publieke informatie, kennis uit onze dialogen met bedrijven en de aanzienlijke ervaring en kennisbasis van onze Beleggings- en ESG-teams.

Zoals voor al onze beleggingen bij Candriam, screenen we het kleine aantal bedrijven die betrokken zijn bij bepaalde gedefinieerde controversiële activiteiten, zoals clustermunition, thermische kolen of tabak, en analyseren we op basis van de United National Global Compact Principles. Wij voeren een volledige duurzaamheidsanalyse uit aan de hand van milieu-, sociale en governancefactoren (ESG)⁽⁴⁾. Deze⁽⁵⁾ elimineert ten minste 20% van het beleggingsuniversum⁽⁶⁾.

Wij scoren de meest duurzame circulaire bedrijven op hun **circulaire resultaten**, **circulaire inzet** en **circulair momentum**.

Wij analyseren elk circulair bedrijf volgens vijf fundamentele criteria die financiële en niet-financiële elementen combineren, zoals kwaliteit van het management, groeipotentieel, concurrentiepositie, winstgevendheid en financiële hefboomwerking. Wij evalueren de bedrijven en selecteren de bedrijven die volgens ons een opwaarts potentieel op lange termijn hebben, en bouwen zo een ge diversifieerde portefeuille van hoge kwaliteit op.

(4) De hierboven beschreven ESG-analyse wordt toegepast op ten minste 90% van de beleggingen binnen de strategie, met uitzondering van kasdeposito's, liquiditeiten en indexderivaten.

(5) Wij houden alleen rekening met sectoren die niet zijn uitgesloten door het "Candriam Uitsluitingsbeleid". Dit document kan hier worden gedownload: <https://www.candriam.com/nl-nl/professional/insights/publicaties/>.

(6) Indicatieve gegevens, die in de loop der tijd kunnen veranderen.

Wat maakt Candriam anders?

Als verantwoordelijke belegger beschikt Candriam over meer dan 25 jaar ESG-expertise, gecombineerd met meer dan 25 jaar thematisch beleggingsbeheer. We zijn ervan overtuigd dat bedrijven die in staat zijn echte circulaire oplossingen te bieden, meerwaarde voor de aandeelhouders zullen bieden. Om daarbij te helpen, Elk jaar besteedt Candriam een deel van de netto beheervergoedingen van onze duurzame- en themafondsen aan de financiering van initiatieven met een sociale impact, gecoördineerd vanuit het Candriam Institute for Sustainable Development.

Meer specifiek werd ons Candriam Circularity Investment Framework opgericht om de bijdrage van bedrijven aan een circulaire economie in kaart te brengen en te scoren. Het is niet voldoende om het potentieel voor circulariteit vast te stellen - om een robuust beleggingsproces te creëren moet er een rigoureuze kader zijn om de omvang van de circulaire bijdrage van elk bedrijf te kwantificeren.

De voornaamste risico's van de strategie zijn:

• Risico op kapitaalverlies:

Er is geen garantie voor beleggers met betrekking tot het kapitaal dat is geïnvesteerd in de strategie in kwestie, en het is mogelijk dat beleggers niet het volledige geïnvesteerde bedrag terugkrijgen.

• Aandelenrisico:

Sommige strategieën kunnen worden blootgesteld aan aandelenmarktrisico door directe investeringen (via overdraagbare effecten en/of afgeleide producten). Deze beleggingen, die long- of shortposities genereren, kunnen een risico op aanzienlijke verliezen inhouden. Een variatie in de aandelenmarkt in de omgekeerde richting van de posities kan leiden tot het risico op verliezen en kan de prestaties doen dalen.

• ESG-beleggingsrisico:

De niet-financiële doelstellingen in dit document zijn gebaseerd op de realisatie van aannames van Candriam. Deze aannames worden gemaakt volgens de ESG-ratingmodellen van Candriam, waarvan de im-

plementatie toegang vereist tot verschillende kwantitatieve en kwalitatieve gegevens, afhankelijk van de sector en de exacte activiteiten van een bepaald bedrijf. De beschikbaarheid, de kwaliteit en de betrouwbaarheid van deze gegevens kunnen variëren, en kunnen bijgevolg de ESG-ratings van Candriam beïnvloeden.

• Valutarisico:

Het valutarisico vloeit voort uit de directe investeringen van de strategie en haar investeringen in financiële termijntinstrumenten, die resulteren in blootstelling aan een andere valuta dan de waarderingsvaluta. Veranderingen in de wisselkoers van deze valuta ten opzichte van die van de strategie kunnen een negatieve invloed hebben op de waarde van de activa in de portefeuille.

De opgesomde risico's zijn niet uitputtend en verdere details over risico's zijn beschikbaar in regelgevende documenten.



Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gebruikte gegevens en bronnen met veel zorg selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig direct of indirect verlies als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam dienen te allen tijde nageleefd; de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring. Candriam raadt beleggers aan om op zijn website www.candriam.com het document "Essentiële Beleggersinformatie", de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto inventariswaarde. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in een plaatselijke taal van elk land waar het fonds verhandeld mag worden.

Informatie over aspecten inzake duurzaamheid: de informatie over duurzaamheidsgerelateerde aspecten in deze mededeling is beschikbaar op de volgende Candriam-webpagina: <https://www.candriam.com/nl-nl/professional/sfdr/>