

November 2022

Trendthema – Kreislaufwirtschaft

Warum braucht die Welt eine Kreislaufwirtschaft?

Der stetige Fortschritt in der Medizin im Laufe der letzten Jahrhunderte hat vor allem zu einer geringeren Sterblichkeit innerhalb der Gesellschaft geführt. Dies lässt sich unter anderem in der konstant steigenden Weltbevölkerung erkennen.

So liegt die globale Bevölkerung im Jahre 2022 bei etwa 7,9 Milliarden Menschen¹, wohingegen im Jahre 2002 lediglich 6,3 Milliarden Menschen² die Welt bewohnten. Für das Jahr 2050 wird sogar ein weiterer Anstieg der Gesamtbevölkerung auf 9,8 Milliarden Menschen³ vorhergesagt.

In 2022 benötigten wir bereits 1,75 Erden um den Bedarf an erneuerbaren natürlichen Ressourcen zu decken. Den sogenannten ‚Earth Overshoot Day‘ haben wir bereits am 28. Juli 2022 erreicht.⁴

Eine wachsende Weltpopulation erhöht kontinuierlich die Nachfrage an Konsumgütern, welche überwiegend in Produktionsprozessen hergestellt werden, die auf Basis von nicht-nachwachsenden Ressourcen beruhen. Das Resultat: eine gravierende Umweltverschmutzung und zunehmende Naturkatastrophen (Trockenperioden und Überschwemmungen). Es wird schnell klar, dass akuter Handlungsbedarf besteht um Folgeschäden und Einschränkungen auf Kosten der Folgegenerationen zu vermeiden.

Die Welt steht vor einem Wandel

Es liegt in der Verantwortung aller die Endlichkeit der Ressourcen bewusst zu respektieren und dem aktuellen Konsumtrend mit vermehrtem Fokus auf Nachhaltigkeit entschieden entgegenzutreten. Um nachhaltige und ressourcenschonende Prozesse entlang der Lieferketten zu realisieren, bedarf es

neben neuen Innovationen ebenfalls Transformationen bestehender und veralteter Standards. Dieses unumgängliche Problem beflügelt nachhaltige Produktalternativen in regenerativen Systemen und rückt das Konzept der „Kreislaufwirtschaft“ in das Zentrum der modernen Wirtschaft. Die Transformation weg von einer linearen Wirtschaft mit extremen Abfallanhäufung hin zu einer zirkulären Wirtschaft mit vermehrtem Reparieren, Wiederverwenden und Recycling wird Wertschöpfungsketten verlängern und die Risiken der Ressourcenknappheit deutlich mindern.⁵

Das folgende Schaubild verdeutlicht den Prozess der Kreislaufwirtschaft:



Quelle: BNP Paribas Wealth Management

Eine solche Umsetzung ist vor allem in Entwicklungsländern unausweichlich, da erwartet wird, dass sich der Abfall pro Kopf bis zum Jahr 2050 in diesen Ländern etwa verdreifachen wird.⁶

¹ <https://ourworldindata.org/world-population-growth>

² <https://www.populationpyramid.net/de/welt/2002/>

³ <https://de.statista.com/statistik/daten/studie/1717/umfrage/prognose-zur-entwicklung-der-weltbevoelkerung/>

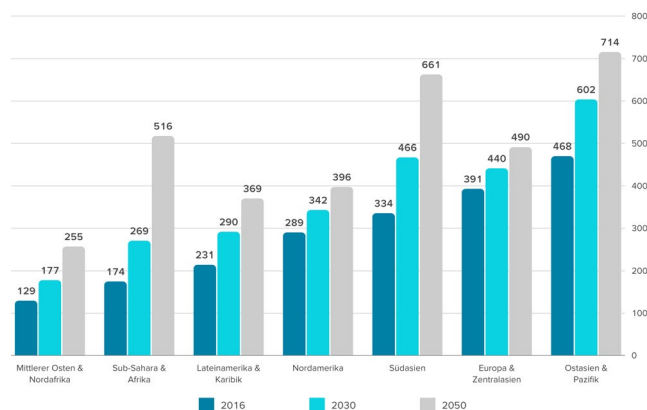
⁴ <https://www.overshootday.org/>

⁵ <https://wealthmanagement.bnpparibas/asia/en/expert-voices/the-circular-economy---a-new-economic-paradigm.html>

⁶ <https://datatopics.worldbank.org/what-a-waste/trends-in-solid-waste-management.html>

November 2022

Prognostizierter Abfall pro Region (mio. Tonnen / Jahr)



Quelle: Weltbank

Unternehmen die den Übergang zur Kreislaufwirtschaft mitgehen bieten sich mehrere Chancen. Zum Beispiel können sie dadurch ihre Wettbewerbsfähigkeit verbessern, ihre Betriebskosten senken und die Beziehung zu ihren Kunden, Mitarbeitern und Anbietern stärken.

Ihre Investmentmöglichkeiten

Anleger, die diesem Anlagetrend folgen möchten, können aus einer Bandbreite unterschiedlicher Produkte wählen. Passiv verwaltete Fonds (ETF) bieten dem Anleger vor allem eine kostengünstige Möglichkeit. Die Zusammensetzung bezieht sich auf die zugrundeliegende Benchmark. Aktiv verwaltete Fonds hingegen unterscheiden sich bewusst in der Allokation und passen diese regelmäßig an. Je nach Marktphase bzw. Marktzyklus können Aktien sich unterschiedlich entwickeln, worauf das Fondsmanagement entsprechend reagieren kann.

Durch ein Investment in Produkte mit Schwerpunkt der Kreislaufwirtschaft leistet jeder Anleger seinen persönlichen Beitrag zu einer Verbesserung der aktuellen Lage.

Generell richtet sich jedoch ein Investment in Aktien an den dynamischen Anleger. Aktien weisen eine hohe Schwankungsbreite auf und daher sind hohe Kursverluste möglich.

Beispielhafte Produkte*

BNP PARIBAS EASY ECPI CIRCULAR ECONOMY LEADERS – ACC – EUR (ISIN LU1953136527)

Der ETF hält ausschließlich Aktien von Unternehmen, welche bewusst ihre operative Tätigkeit nach Prozessen der Kreislaufwirtschaft ausgerichtet haben und die auf Basis ihrer Anstrengungen, ihre Exposition gegenüber Kohle und unkonventionellen fossilen Brennstoffen verringert haben. Das Kapital wird vor allem in den Branchen der Basiskonsumgüter, zyklischen Konsumgüter sowie Technologie und Industrie diversifiziert.

PICTET-GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES P EUR (ISIN LU0503631714)

Der aktiv verwaltete Global Environmental Opportunities Aktienfonds von Pictet investiert hauptsächlich in US-Amerikanische Unternehmen, die im Bereich saubere Energie und sauberes Wasser, Landwirtschaft, Forstwirtschaft und anderen Bereichen entlang der ökologischen Wertschöpfungskette tätig sind. Ziel des investierten Kapitals ist entsprechend eine Anlagerendite sowie eine gleichzeitig positive Auswirkung auf Umwelt und Gesellschaft zu erzielen.

PICTET-TIMBER – P EUR ACC (ISIN LU0340559557)

Der aktiv verwaltete Pictet – Timber Fonds investiert hauptsächlich in Unternehmensaktien, welche entlang der Wertschöpfungskette der Forstwirtschaft, wie z. B. im Bereich der Aufforstung und Bewirtschaftung bzw. Fertigung oder Vertrieb von Holzprodukten, agieren. Neben Markt- und fundamentale Unternehmensanalysen stellen ESG Kriterien ein wesentliches Element der Investitionsstrategie dar.

November 2022

Rechtlicher Hinweis

Disclaimer

An Erstellung beteiligte Personen

Stephan Kemper, Private Banking Advisory Desk

Selina Kiss, Private Banking Advisory Desk

Arne Stracke, Private Banking Advisory Desk

Umfang der Empfehlung

Es erfolgt eine Empfehlung zu folgenden Wertpapieren:

ISIN LU1953136527 – BNP PARIBAS EASY ECPI CIRCULAR ECONOMY LEADERS – ACC – EUR

ISIN LU0503631714 – PICTET-GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES P EUR

ISIN LU0340559557 – PICTET-TIMBER – P EUR ACC

Hinweis: Die Empfehlung erfolgt generell und ohne Ansehen individueller Gegebenheiten beim Kunden.

Für die Erstellung und Verbreitung verantwortliches Unternehmen

BNP Paribas S.A. (die „Bank“) handelnd durch BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland (die „Niederlassung“)

BNP Paribas S.A., 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris; und Kontaktdaten der Niederlassung: BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main (www.bnpparibas.de)

Zuständige Aufsichtsbehörden

Die Bank wird als Kreditinstitut und Wertpapierdienstleistungsunternehmen beaufsichtigt durch:

- Banque de France, 31 rue Croix des petits-Champs, 75049 PARIS cedex 01 (www.banque-france.fr); und
- Autorité des Marchés Financiers, 17 place de la Bourse, 75082 Paris Cedex 02 (www.amf-france.org); und
- Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt a.M. (www.ecb.europa.eu)

Die Niederlassung wird beaufsichtigt durch:

- Banque de France, 31 rue Croix des petits-Champs, 75049 PARIS cedex 01 (www.banque-france.fr); und
- Autorité des Marchés Financiers, 17 place de la Bourse, 75082 Paris Cedex 02 (www.amf-france.org); und
- Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt a.M. (www.ecb.europa.eu); und
- Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Marie-Curie-Straße 24-38, 60349 Frankfurt a.M. (www.bafin.de)

Abschluss der Erstellung und erstmalige Weitergabe

Diese Angaben variieren und werden bei der jeweiligen Anlageidee dargestellt.

November 2022

Zeitpunkt der in der Empfehlung genannten Kurse

Diese Angaben variieren und werden bei der jeweiligen Anlageidee dargestellt.

Bekanntgabe an den Emittenten und Änderung

Die Anlageideen wurden den jeweiligen Emittenten gegenüber vorab nicht offengelegt und geändert.

Zeitlicher Rahmen der Empfehlung und vorgesehene Häufigkeit der Aktualisierung

Die Anlageideen haben i.d.R. einen Anlagehorizont von mehreren Monaten.

Die Anlageideen werden fortlaufend aktualisiert. In welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Die Aktualisierung hängt vor allem von folgenden Faktoren ab:

- makroökonomische Rahmenbedingungen
- Entwicklungen bei den relevanten Emittenten
- regulatorische Maßnahmen, v.a. der betreffenden Aufsichtsbehörden
- Entwicklungen auf den Kapitalmärkten
- Verhalten der Handelsteilnehmer
- politische Ereignisse

Die Bank ist nicht dazu verpflichtet, die Anlageideen zu aktualisieren. Im Falle einer Aktualisierung ersetzt die aktualisierte Anlageidee die bisherige Anlageidee mit sofortiger Wirkung.

Frühere abweichende Empfehlungen der Bank

n.a.

Empfehlungen der letzten zwölf Monate der Bank

Die vergangenen Anlageideen der Bank, finden Sie [hier](#).

Zuverlässigkeit der Informationsquellen

Die in den Empfehlungen enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die die Bank für zuverlässig hält, und wurden von der Bank nach bestem Wissen zusammengestellt.

Die Bank übernimmt jedoch keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen.

Wesentliche Informationsquellen

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der Anlageideen sind:

- Direkte Informationsquellen (u.a. Informationen der Emittenten, Analystenkonferenzen)
- Finanzinformationsdienstleister (u.a. Thomson Reuters, Morningstar)
- Studien (u.a. von Universitäten oder anderen Forschungseinrichtungen, Unternehmensberatungen, Finanzdienstleistern)

November 2022

Wesentliche Annahmen

[siehe: **Bewertungsgrundlagen / Methoden / Annahmen**]

Bewertungsgrundlagen / Methoden / Annahmen

Die Erstellung von Anlageideen erfolgt im Rahmen von Sekundärforschung und ist in zwei Phasen unterteilt.

In der ersten Phase definiert die Bank anhand vorliegender makro- und mikroökonomischer Daten einen aussichtsreichen Sektor oder Region.

In der zweiten Phase erfolgt die Auswahl konkreter Produkte, mit denen man an der Anlageidee partizipieren kann.

Bewertungsgrundlagen; Methoden und Annahmen bei der Produktauswahl:

Aktiv gemanagte Fonds:

Das Ziel der Empfehlungsfonds ist es, für möglichst alle Anlageziele die besten Fonds empfehlen zu können. Es erfolgt keine Beschränkung auf Emittenten mit enger Verbindung zur BNP Paribas Gruppe. Weitere Anforderungen sind eine hinreichende Anzahl von am Markt angebotenen Fonds sowie eine hinreichende Streuung hinsichtlich der Art der Fonds. Es findet eine permanente Überwachung der Empfehlungsfonds statt.

Der Fondsauswahlprozess ist dreistufig. Er umfasst eine quantitative Analyse, eine qualitative Analyse und die Risk Due Dilligence auf Ebene der Kapitalverwaltungsgesellschaften.

Zuerst wird eine Risk Due Dilligence der Kapitalverwaltungsgesellschaft durchgeführt. Diese soll sicherstellen, dass der Vermögensverwalter alle Prozesse im Sinne der Anleger ausrichtet und operative Risiken weitestgehend minimiert.

Im nächsten Schritt werden alle Fonds einer Kategorie einer rein quantitativen Selektion unterzogen. Der Fokus liegt hierbei auf der Positionierung der Fonds im Vergleich zu seinen Wettbewerbern mit vergleichbarer Anlagestrategie in folgenden Punkten:

- Performance Kalenderjahr
- Performance rollierend
- Volatilität
- Maximaler Drawdown

Zusätzlich erfolgt eine qualitative Analyse. Damit soll sichergestellt werden, dass die positiven quantitativen Ergebnisse in Zukunft wiederholt werden können und nicht auf Zufall beruhen. Hier liegt der Fokus auf folgenden Punkten:

- Konstanz der Performance im Vergleich zum Wettbewerb
- Kapitalmarktanalyseprozesse bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft
- Portfoliokonstruktion und -überwachung
- Fondsvolumen
- Aktuelle Strategieausrichtung des Fonds

November 2022

Unterstützt wird dies außerdem durch ein Interview mit der Fondsgesellschaft, bei dem unter anderem folgende Punkte geklärt werden:

- Gab es Veränderungen im Management?
- Ist zu erwarten, dass das Management stabil bleibt (Umfeld, KVG, etc.)?
- Gab es Veränderungen im Investmentprozess?
- Ist der Investmentprozess nachvollziehbar?
- Welchen Einfluss hat das Volumen des Fonds?

ETFs:

Wie bei den aktiv verwalteten Fonds ist der erste Schritt bei der Selektion eines geeigneten ETFs die Risk Due Dilligence.

Im Anschluss daran wird ein passendes Underlying (Index) mit möglichst ausreichender Diversifizierung und Transparenz ausgewählt. Bei der Auswahl des ETFs, welcher das ausgewählte Underlying abbildet, werden folgende Kriterien herangezogen:

- Spread (verschiedene Zeiträume)
- Total Return (verschiedene Zeiträume)
- Kosten
- Tracking Error (verschiedene Zeiträume)
- Tracking Difference (verschiedene Zeiträume)
- Volumen

Die ausgewählten ETFs werden regelmäßig überprüft und mittels der genannten Kriterien erneut mit den verfügbaren Alternativen verglichen, um nachhaltig eine gute Qualität der ETF Auswahl zu gewährleisten.

Zertifikate:

Bei der Auswahl eines Zertifikates werden folgende Kriterien herangezogen:

- Bonität des Emittenten (Höhe der aktuellen CDS und Note von Ratingagenturen (S&P, Moodys, Fitch))
- Spread (verschiedene Zeiträume bei Sekundärmarkt)
- Kosten
- Volumen

Die ausgewählten Zertifikate werden regelmäßig überprüft und mittels der genannten Kriterien erneut mit den verfügbaren Alternativen verglichen, um nachhaltig eine gute Qualität der Zertifikate Auswahl zu gewährleisten.

Verwendung geschützter / nicht geschützter Modelle

November 2022

Bei der Erstellung der Anlageideen wurden im Rahmen der Sekundärforschung keine geschützten Modelle verwendet.

Bedeutung der verwendeten Kategorie(n)

Im Rahmen der Anlageideen gibt die Bank „Kaufempfehlungen“ und „Verkaufempfehlungen“ ab. „Kaufen“ bedeutet, dass der Kauf eines Instruments empfohlen wird. „Verkaufen“ bedeutet, dass der Verkauf eines Instruments empfohlen wird.

Risiken

Hinweise zu den mit den Empfehlungen und der jeweiligen Kursstrategie verbundenen Risiken finden Sie [hier](#).

Interessen und Interessenkonflikte Conflicts of Interest Policy

KUNDENINFORMATION ÜBER DIE GRUNDZÜGE IM UMGANG MIT INTERESSENKONFLIKTEN

Der Verhinderung und dem Management von Interessenkonflikten dient die Conflicts of Interest Policy (Policy) der Bank, die auch für die Niederlassung und ihre Angestellten gilt. Die Policy zielt darauf ab, Interessenkonflikte zu verhindern, oder im Falle ihrer Unvermeidbarkeit, zu identifizieren, zu managen und zu überwachen. [Die Policy kann [hier](#) abgerufen werden]

Erklärung im Hinblick auf die Vergütung der an der Erstellung der Anlageempfehlung beteiligten Personen

- Es existiert keine produktbezogene Vergütung für Personen, welche die Anlageempfehlung erstellen

Offenlegung weiterer Interessen und Interessenkonflikte

- Die [Nettoverkaufsposition / Nettokaufposition](#) der Bank / einer an der Erstellung beteiligten Person überschreitet 0,5% am gesamten emittierten Aktienkapital des Emittenten
- [Unternehmen/Emittenten](#), welche mehr als 5% der Anteile am gesamt ausgegebenen Aktienkapital der BNP Paribas S.A halten
- Die Bank ist ein Marktmacher oder Liquiditätsspender für die Europäischen Hauptindizes
- Die Bank war in den vorangegangenen zwölf Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Emittenten federführend oder mitführend (Europa, USA, Asien)

Erklärung zum Erwerbspreis und zum Datum (letzte 12 Monate) des Erwerbs von Anteilen der an der Erstellung der Empfehlung beteiligten Personen

- Vor der Veröffentlichung der Empfehlung haben die folgenden, an der Erstellung der Empfehlung beteiligten Personen, Anteile an folgendem Emittenten erhalten oder erworben, auf den sich die Empfehlung direkt oder indirekt bezieht: *n. a.*

[Vierteljährliche] Offenlegung der Empfehlungen einschl. der Ausrichtung der Empfehlungen für die vergangenen zwölf Monate

- Die Niederlassung veröffentlicht vierteljährlich einen Bericht über die abgegebenen Empfehlungen in den letzten 12 Monaten, den Sie [hier](#) einsehen können.