

CIRCULAIRE ECONOMIE

EEN WEG NAAR MINDER AFVAL EN MEER GROEI



INLEIDING

'Circulaire economie' staat voor een verandering van het traditionele eenrichtingsmodel van grondstoffen => productie => afval naar een systeem dat de nadruk legt op hergebruik, recycling en het minimaliseren van afval.

Milieuregelgeving zorgt ervoor dat bedrijven steeds vaker duurzame methodes toepassen en beloven om netto nul broeikasgasuitstoot te realiseren en afval te verminderen via een circulaire aanpak.

Kosteninflatie, tekorten aan arbeidskrachten, dreigende invoerheffingen, het terugdraaien van 'offshoring' (het verplaatsen van bedrijfsprocessen naar lage-lonenlanden) en uitdagingen in de toeleveringsketens zetten bedrijven ertoe aan om in hun bedrijfsmodellen efficiënter om te gaan met hulpbronnen en bedrijfsprocessen meer circulair te maken.

Door in te spelen op innovatie, duurzaamheid en overheidsbeleid kunnen beleggers mogelijk profiteren van groeikansen en tegelijkertijd een positieve maatschappelijke impact realiseren.

Wat is een circulaire economie?

Een circulaire economie (kringloopeconomie) biedt kansen om te profiteren van de overgang van traditionele 'lineaire' businessmodellen naar kringloopssystemen. Het is een **nieuw economisch model dat gericht is op het elimineren van afval en het continue hergebruik van hulpbronnen om een gesloten systeem te creëren**. Deze aanpak geeft prioriteit aan duurzaamheid door producten te ontwerpen die duurzaam, repareerbaar en recyclebaar zijn, waardoor de impact op het milieu en de uitputting van hulpbronnen worden verminderd.

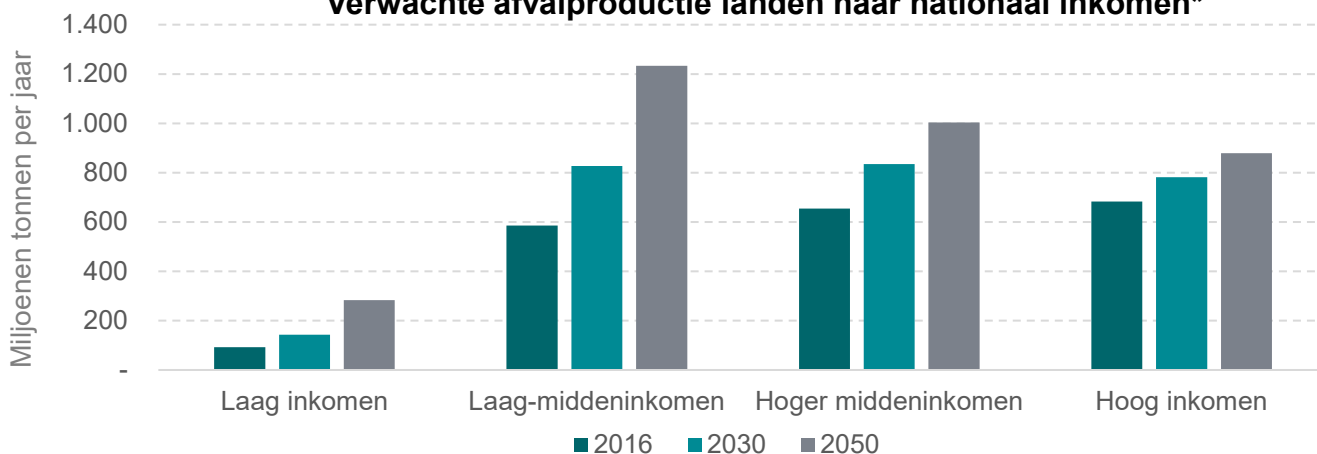
"Ongeveer 80% van de milieu-effecten zijn het gevolg van beslissingen die in de ontwerpfase worden genomen." - Europese Commissie

WAAROM INVESTEREN IN DE CIRCULAIRE ECONOMIE?

- 1. Economische voordelen:** De circulaire economie kan economische groei stimuleren door nieuwe ondernemingskansen en banen te creëren. Recycling alleen kan afval op de benodigde schaal niet verwerken. Intelligent ontwerp, slimme productie en andere technologische innovaties die afval en energieverspilling tegengaan, zijn goed gepositioneerd om van deze trends te profiteren en aan groei bij te dragen.
- 2. Milieu-impact:** Door afval te verminderen en efficiënter gebruik van hulpbronnen helpt de circulaire economie de druk op het milieu te verminderen. Dit is cruciaal voor het aanpakken van klimaatverandering en het bereiken van duurzaamheidsdoelstellingen. Meer dan duizend organisaties hebben ambitieuze kringloopdoelstellingen vastgesteld die eind 2025 hadden moeten zijn bereikt. Daaronder zijn het elimineren van onnodige plasticverpakkingen en het vergroten van het aandeel van gerecycled materiaal.
- 3. Grondstoffenzekerheid:** Geopolitieke fragmentatie en de overgang naar een minder CO₂ uitstotende economie en de opwarming van de aarde leiden tot een scherpere focus op het veiligstellen van de grondstoffenvoorziening. Dit geldt vooral voor kritieke grondstoffen die nodig zijn voor de energietransitie. Conflicten in het Midden-Oosten en tussen Rusland en Oekraïne, evenals structurele concurrentie tussen de VS en China, verstoren de grondstoffenvoorziening.

De overgang naar een circulaire economie is een manier om deze uitdagingen op het gebied van de voorziening aan te pakken. Kringloopoplossingen omvatten materiaal terugwinning door middel van recycling tot grondstoffen die opnieuw kunnen worden gebruikt voor productie. Recycling is essentieel voor de overgang naar een koolstofarme economie. Daarom vormt een doelstelling van ten minste 15 % gerecycleerde grondstoffen een belangrijk onderdeel van de in 2023 ingevoerde *Verordening inzake kritieke grondstoffen voor Europa* van de EU.

Verwachte afvalproductie landen naar nationaal inkomen*



Bron: Wereldbank, *What a waste 2.0*.

*) Criteria indeling naar bbp-categorie: zie pagina 7.

CIRCULAIRE ECONOMIE

EEN NIEUW ECONOMISCH MODEL

De krappe arbeidsmarkt en de reshoring van toeleveringsketens zullen waarschijnlijk bijdragen aan hogere productiekosten en mogelijk leiden tot een hogere inflatie dan in het afgelopen decennium. Als hun prijszettingsskracht beperkt is, zoals het geval was voor de coronapandemie, kan het voor bedrijven moeilijk zijn om prijsstijgingen door te berekenen aan consumenten.

BELEGGINSKANSEN IN DE CIRCULAIRE ECONOMIE: PRAKTISCHE VOORBEELDEN



Prijszettingsskracht: Bedrijven die duurzame materialen voor gebouwen en infrastructuur leveren, kunnen goed gepositioneerd zijn. Deze bedrijven kunnen veerkrachtige marges nastreven, aangezien de investeringen in infrastructuur hoog blijven en de dalende inflatie de vraag naar woningen stimuleert. Afvalverwerkingsbedrijven kunnen profiteren van prijzen die achterblijven bij de inflatie, en naarmate de inflatie daalt, zullen de prijzen waarschijnlijk sterk blijven.



Innovatieve bedrijven: Innovatie op het gebied van verpakkingsontwerp, verschuivingen in materiaalgebruik en het opschalen van infrastructuur zullen naar verwachting de vooruitgang op het gebied van circulariteit bevorderen. Ga op zoek naar bedrijven die technologieën leveren om kritieke hulpbronnen zuiniger te gebruiken, terug te winnen en te hergebruiken. Deze bedrijven zullen waarschijnlijk profiteren van de toenemende aandacht voor zekerheid van hulpbronnen en duurzaamheid.



Fusies en overnames: Industriële-softwarebedrijven en alternatieven voor plastic, zoals aluminium, glas en papier, zullen waarschijnlijk profiteren van de overgang naar een circulaire economie. Aangezien bedrijven ernaar streven om hun doelstellingen te halen, verwachten we een toename van het aantal fusies en overnames tussen bedrijven die ambitieuze targets hebben vastgesteld en bedrijven die de oplossingen voor de circulaire transitie in handen hebben.



Kringloopdoelstellingen: Bedrijven die toonaangevend zijn op het gebied van circulaire economie bevinden zich in een gunstige positie. Innovatie in verpakkingsontwerp, verschuivingen in materiaalgebruik en opschaling van infrastructuur zullen naar verwachting de vooruitgang op het gebied van circulariteit stimuleren.

Kringloopprincipes zullen, mits correct geïmplementeerd, op grote schaal en in alle sectoren meer efficiëntie opleveren. Bedrijven die circulaire-economiepraktijken toepassen, zullen hun winstmarges verhogen of handhaven terwijl bedrijven die nog steeds het lineaire model hanteren, gedwongen zullen worden marge in te leveren om op prijs concurrerend te blijven.



CIRCULAIRE ECONOMIE ZAL NAAR
VERWACHTING JAARLIJKS 22% GROEIEN

Marktomvang (mld USD)	Jaar
690	2024
2.882	2031

Bron: kingsresearch.com, 2025

WAAROM ZIT DE CIRCULAIRE ECONOMIE IN ONZE THEMATISCHE PORTEFEUILLE?

We streven ernaar om met onze thematische beleggingen in te spelen op belangrijke langetermijntrends: technologische vooruitgang, geopolitieke fragmentatie, demografische & sociale verschuivingen, regelgevingsgolven en duurzaamheid. Binnen die thema's scoort de kringloopeconomie het hoogst op het gebied van duurzaamheid maar zijn er duidelijk ook verbanden met demografische en sociale verschuivingen, geopolitieke fragmentatie en technologische vooruitgang. Het thema circulaire economie zorgt ook voor diversificatie in een meer traditionele aandelen-en-obligatiesportefeuille.

- **Duurzaamheid:** Wereldwijd verbruikt onze huidige 'lineaire' (eenrichtings-) economie jaarlijks 100 miljard ton aan grondstoffen, waarvan meer dan 90% als afval eindigt en slechts 8,6% wordt gerecycled. De toepassing van kringloopprincipes zou leiden tot een efficiënter gebruik van hulpbronnen, terwijl ook de kosten zouden dalen en de operationele risico's zouden afnemen.

- **Demografische en sociale verschuivingen:** Groeiend bewustzijn en voorkeur van consumenten voor producten die schoner, gezonder en minder schadelijk zijn voor zowel de gezondheid als het milieu.
- **Geopolitieke fragmentatie:** Reshoring (het terughalen van bedrijfsprocessen naar eigen land) en kwetsbaarheden in de toeleveringsketens vertalen zich in kansen. Aanhoudende kostenstijging en verstoringen in de logistieke ketens zetten bedrijven ertoe aan om offshoreproductie kritisch te heroverwegen. Door lokale productie te omarmen als een kringloopoplossing krijgen bedrijven meer zichtbaarheid, kunnen ze makkelijker plannen en worden de risico's verminderd.
- **Technologische vooruitgang:** door AI verrijkte bedrijfsinformatie en innovatie vormen de basis voor sterke groei. Meer in het algemeen stellen AI-gestuurde bedrijfsinformatie, zoals voorspellende onderhoudstools, bedrijven in staat om operationele activa te monitoren, te repareren en te upgraden. Daardoor wordt hun levensduur verlengd, worden kosten bespaard, wordt afval geminimaliseerd en worden operationele risico's verminderd.

Duurzaamheid

Hernieuwbare energiebronnen, herwinning grondstoffen

Regelgeving

Aanpassingen in overheidsbeleid

Demografische en maatschappelijke verschuivingen

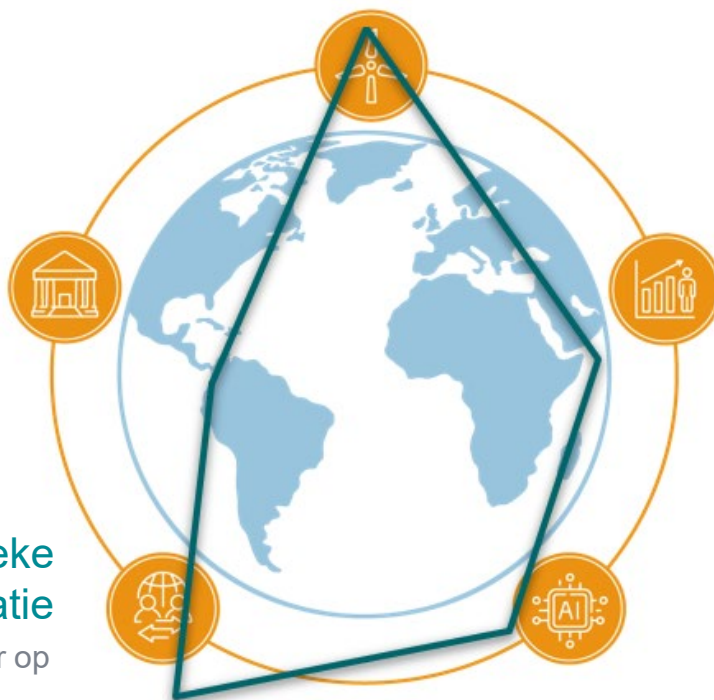
Vergrijzing en consumenten in opkomende markten

Geopolitieke fragmentatie

Een minder op de VS gerichte, meer multi-polaire wereld

Technologische vooruitgang

Van bedrijven die AI ontwikkelen tot bedrijven die AI succesvol toepassen



"In zes jaar tijd heeft de mensheid meer dan een half biljoen ton aan grondstoffen verbruikt, bijna evenveel als in de hele 20e eeuw."

- The Circularity Gap Report 2024

CONCLUSIE

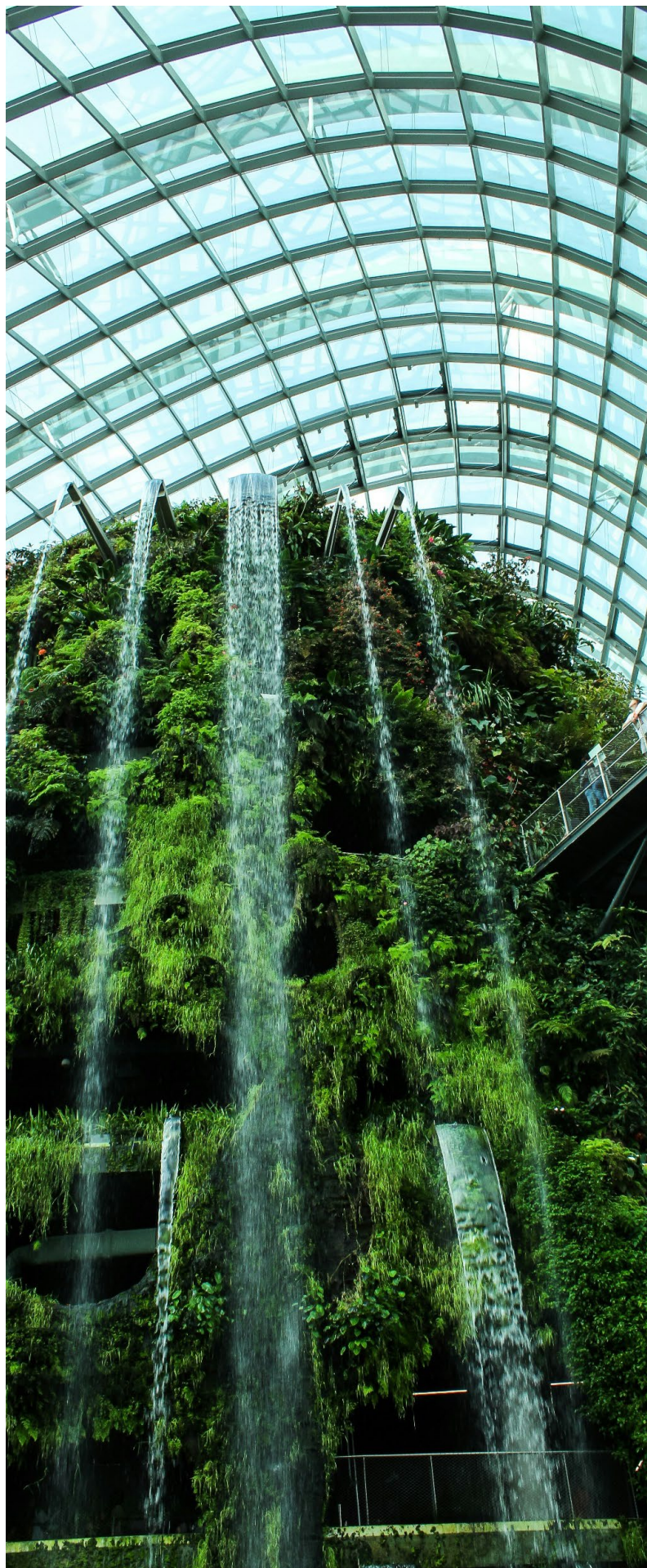
De circulaire economie is niet alleen een thema, het is een nieuwe manier van winning, productie, conceptontwikkeling en consumptie, waarmee gebruikers prijszettingsmacht kunnen verwerven en tegelijkertijd enkele van de meest urgente uitdagingen van onze tijd kunnen aanpakken. Door zich te richten op grondstoffenzekerheid, economische voordelen en milieu-impact, biedt de circulaire economie een duurzame weg voorwaarts met duidelijke economische voordelen.

BELEGGINGSCASE: DIGITAL TWIN-WERELD 'OMNIVERSE'

Omniverse, het virtuele-werkelijkheidsplatform van een zeer grote IT-leverancier, is een realistische digitale weergave van de echte wereld. Het maakt het mogelijk om activiteiten in de fysieke wereld te ontwerpen, te simuleren, continu bij te werken, te optimaliseren en te beheren. Het vormt de ruggengraat van slimme steden, slimme productie en slimme logistiek. Omniverse wordt door de meeste grote autofabrikanten gebruikt voor crashtests, waarbij bijvoorbeeld een auto-ongeluk duizenden keren digitaal wordt gesimuleerd en een echte auto alleen als laatste test fysiek crasht. Omniverse is een belangrijk hulpmiddel om efficiënt gebruik van hulpbronnen en afvalvermindering te realiseren in veel productie-omgevingen, maar ook in infrastructuurprocessen en -projecten. In het Omniverse-platform is nu ook generatieve AI geïntegreerd, waardoor de superioriteit van het platform nog verder toeneemt.

HOE KUNT U IN DIT THEMA BELEGGEN?

Ons gespecialiseerde Fund Solutions-team heeft gekozen voor een strategie waarbij wordt belegd in hoogwaardige bedrijfsmodellen die een route bieden naar minder afval en robuuste groei, in combinatie met aantrekkelijke verwachte beleggingsresultaten. De thematische samenstelling van het fonds wordt bepaald door het Europese 'taxonomie-kader' voor duurzame financieringen, waaronder in de circulaire economie.



AUTEURS



ALEXANDRA SPASOV
ANALYST FUND SOLUTIONS
& THEMATIC RESEARCH



NICOLAS SOPEL
HEAD OF MACRO RESEARCH

Methodologie

Het thematische beleggingsproces kent een veelomvattende, dynamische aanpak door zowel strategische als tactische elementen te combineren om kansen op lange en korte termijn te benutten. Eerst wordt een kwantitatieve analyse uitgevoerd om te bepalen welke thema's in het verleden de meeste 'alfa' (outperformance ten opzichte van de relevante brede markt) hebben opgeleverd, bovenop de systematische rendementsfactoren. Daarna volgt een kwalitatieve analyse, waarbij voor elk thema een toekomstgerichte visie wordt ontwikkeld, ondersteund door thematisch onderzoek van de thematisch beleggen-groep van onze samenwerkingspartner BlackRock. Vervolgens wordt door middel van optimalisatie een strategische beleggingsportefeuille samengesteld. Om ervoor te zorgen dat deze portefeuille up-to-date blijft, worden kortetermijnsignalen zoals momentum, sentiment, herzieningen van winstverwachtingen door analisten en effectenwaarderingen voortdurend gemonitord, waardoor tactische aanpassingen mogelijk zijn. Ten slotte wordt de portefeuille regelmatig dynamisch geherbalanceerd om tactische kansen te benutten en tegelijkertijd de langetermijnpremie op aandelen uit strategische posities te benutten. Dit proces zorgt voor een uitgebreide en dynamische beleggingsaanpak, waarbij strategische en tactische overwegingen in evenwicht worden gebracht.

Wilt u meer informatie hierover, neem dan contact op met uw Client Advisor.

Indeling landen naar bbp per hoofd van de bevolking (* pagina 2)

Laag inkomen: landen met een bbp per hoofd van de bevolking van \$ 1.135 of minder in 2024.

Lager/middeninkomen: landen met een bbp per hoofd van de bevolking tussen \$ 1.136 en \$ 4.495 in 2024.

Hoger middeninkomen: landen met een bbp per hoofd van de bevolking tussen \$ 4.496 en \$ 13.935 in 2024.

Hoog inkomen: landen met een bbp per hoofd van de bevolking van meer dan \$ 13.935 in 2024.

Disclaimer

Dit document is bedoeld als marketingmateriaal. Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, vestiging van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam (KvK-nummer: 80510132). Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg.

Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter, vormt geen individueel (fiscaal of beleggings)advies en beleggingsbeslissingen kunnen niet uitsluitend gebaseerd worden op dit document. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie. Alle (fiscale beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen en haar werknemers kunnen niet aansprakelijk worden gehouden voor verlies of schade die voortvloeit uit het gebruik van (een deel van) dit document.

Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door ons betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd.

De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren.

Dit is een niet-onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied en het is niet opgesteld in overeenstemming met de wettelijke vereisten die bedoeld zijn om de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied te bevorderen, en het is niet onderworpen aan enig verbod om voorafgaand aan de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. In het privacy statement op onze website staat hoe wij met uw gegevens omgaan (<https://www.insingergilissen.nl/nl-privacyencookies>)