

# Candriam Sustainable Equity Circular Economy

JULI 2024

**Marketing-Unterlage, die ausschließlich für professionelle und qualifizierte Anleger bestimmt ist. Bitte beachten Sie vor einer endgültigen Anlageentscheidung den Prospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt (KID).**

Der ernannte Vertreter und die Zahlstelle in der Schweiz sind jeweils CACEIS (Schweiz) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon und CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Den Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt (KID), die Unternehmenssatzung sowie die Anlagerichtlinien und den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht erhalten Sie in Papierformat kostenfrei von der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz. In Bezug auf die in der Schweiz verteilten Anteile/Einheiten ist der Erfüllungsort und die Gerichtsbarkeit der Sitz des Vertreters.



# 01

## Candriam im Überblick



# Nachhaltigkeit ist unser Kerngeschäft

Candriam  
steht für  
Conviction And  
Responsibility In  
Asset  
Management  
[Überzeugung und  
Verantwortung in  
der Vermögens-  
verwaltung]



**20 Standorte**  
weltweit abgedeckt



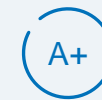
**Mehr als 600**  
erfahrene  
Spezialisten



**€ 145 Mrd.**  
Verwaltetes  
Gesamtvermögen  
77 % des verwalteten  
Vermögens in ESG



**1996**  
Auflegung des 1st Responsible  
Fund  
**+25 Jahre Erfolgsgeschichte  
im Bereich ESG**



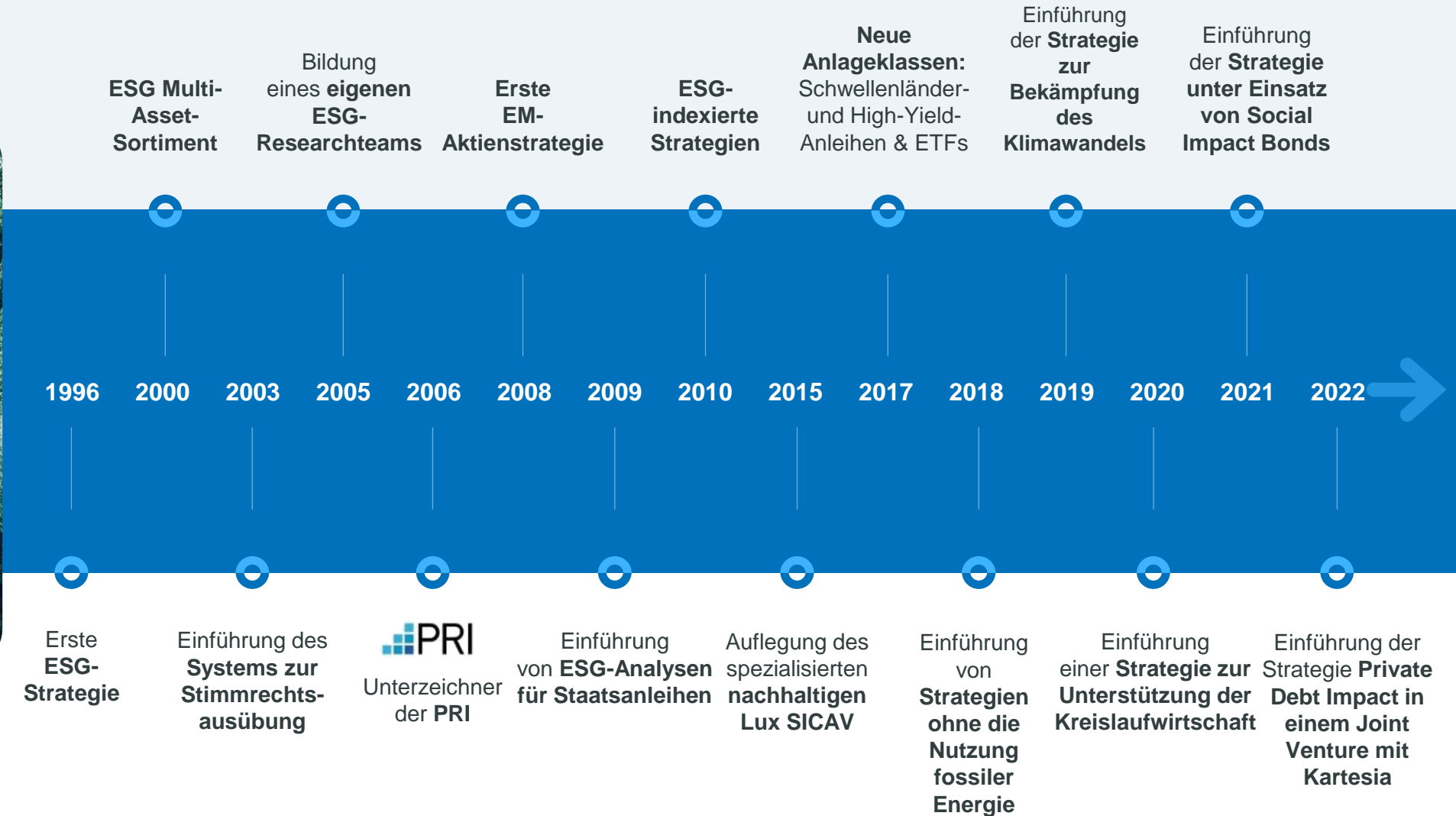
**2020**  
UN PRI Rating  
& seit 3 aufeinanderfolgenden Jahren



**2006**  
Unterzeichner der UN-Prinzipien für  
verantwortungsvolle Anlagen



# +25-jährige Erfolgsbilanz bei nachhaltigen Anlagen



# Trends erkennen & erfolgreiche Strategien entwickeln



**RUDI VAN DEN EYNDE**  
CO-HEAD OF THEMATIC GLOBAL EQUITY  
36 Jahre Berufserfahrung  
36 Jahre im Unternehmen



**JOHAN VAN DER BIEST**  
CO-HEAD OF THEMATIC GLOBAL EQUITY  
31 Jahre Berufserfahrung  
31 Jahre im Unternehmen



## Client Portfolio Management

**KEN VAN WEYENBERG**  
Senior Client Portfolio Manager  
17 Jahre Berufserfahrung/13 Jahre im Unternehmen

## Society



**ALLAN FOLL**  
HEAD OF THEMATIC GLOBAL EQUITY - SOCIETY  
12 Jahre Berufserfahrung  
9 Jahre im Unternehmen



**JONAS BRISARD, CFA**  
Fund Manager  
2 Jahre Berufserfahrung  
1 Jahr im Unternehmen



**MARIE LANNOY**  
Fund Manager  
7 Jahre Berufserfahrung  
2 Jahre im Unternehmen



**ELIE EL KADIE**  
Fund Manager  
6 Jahre Berufserfahrung  
6 Jahre im Unternehmen



**TO BE RECRUITED**  
Fund Manager

## Health care



**SERVAAS MICHIELSSENS**  
PHD, CFA  
HEAD OF THEMATIC GLOBAL EQUITY - HEALTH CARE  
16 Jahre Berufserfahrung/ seit 2024 bei Candriam



**LINDEN THOMSON, CFA**  
Senior Fund Manager  
20 Jahre Berufserfahrung  
seit 2024 bei Candriam



**MALGORZATA KLUBA, PHD**  
Senior Biotechnology Analyst  
17 Jahre Berufserfahrung  
5 Jahre im Unternehmen



**PASQUALE SANSONE**  
SCD, PHD  
Senior Biotechnology Analyst  
19 Jahre Berufserfahrung  
1 Jahr im Unternehmen



**SARA TORRECILLA, PHD**  
Senior Biotechnology Analyst  
10 Jahre Berufserfahrung  
3 Jahre im Unternehmen



**PIERRE VAURICE**  
Medical Technology Analyst  
8 Jahre Berufserfahrung  
2 Jahre im Unternehmen

## Digital



**JOHAN VAN DER BIEST**  
CO-HEAD OF THEMATIC GLOBAL EQUITY  
31 Jahre Berufserfahrung  
31 Jahre im Unternehmen



**NATHANIEL WEJCHERT**  
Fund Manager  
3 Jahre Berufserfahrung  
1 Jahr im Unternehmen



**FELIX DEMAEGHT, CFA**  
Fund Manager  
8 Jahre Berufserfahrung  
5 Jahre im Unternehmen

## Environment



**TANGUY CORNET**  
HEAD OF THEMATIC GLOBAL EQUITY- ENVIRONMENT  
23 Jahre Berufserfahrung  
21 Jahre im Unternehmen



**MAROUANE BOUCHRIHA, CFA**  
Fund Manager  
9 Jahre Berufserfahrung  
2 Jahre im Unternehmen



**VINCENT MEULEMAN**  
Fund Manager  
5 Jahre Berufserfahrung  
5 Jahre im Unternehmen



**TOM VAN GINNEKEN, CFA**  
Fund Manager  
10 Jahre Berufserfahrung  
1 Jahr im Unternehmen



**DAVID CZUPRYNA, MBA, CFA**  
Fund Manager  
22 Jahre Berufserfahrung  
5 Jahre im Unternehmen



**BASTIEN DUBLANC**  
Fund Manager  
17 Jahre Berufserfahrung  
1 Jahr im Unternehmen



**ANAELLE STAMITIOU**  
Financial Analyst  
4 Jahre Berufserfahrung  
1 Jahr im Unternehmen




# 02

## Investmentprozess



# Welche Resultate liefert das Unternehmen im Bereich **Kreislaufwirtschaft**?



### WENIGER VERBRAUCH

- › Erneuerbar / biologisch abbaubar
- › Effizienzsteigerungen
- › Wiederverwertung von Ressourcen

Unternehmensbeitrag zur geringeren Nutzung von Neumaterialien in Produktionsprozessen



### MEHR WIEDERVERWERTUNG

- › Sammlung & Trennung
- › Recycling
- › Abfall- und Wasseraufbereitung

Unternehmensbeitrag zur Sammlung, Sortierung, Bearbeitung und zum Recycling von Abfällen



### LÄNGERE NUTZUNG

- › Langlebigkeit
- › Wiederverwendung
- › Reparatur
- › Wiederaufbereitung

Unternehmensbeitrag zur Steigerung der Nutzungsdauer von Produkten



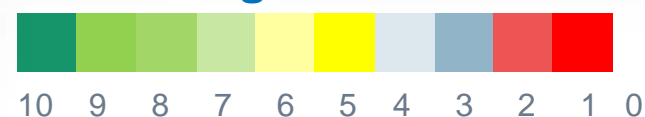
### GEMEINSAME NUTZUNG

- › Dienste zur gemeinsamen Nutzung
- › Produkte als Service
- › Leasing und Miete

Unternehmensbeitrag zu alternativen Eigentumskonzepten, die Herstellung von Neuware verringern



## Bewertung





# Kreislauf-Analyse - Die Bedeutung eines eigenen Bewertungsrahmens für die Kreislaufwirtschaft eines Unternehmens



- › **Keine Netto-Null-Ziele** für Abfälle bis 2050, verhindert Festlegung eindeutiger Marschrichtung ähnlich dem 1,5 °C-Übereinkommen
- › EU ist am weitesten bei Einrichtung einer **Taxonomie** für Kreislauf-Aktivitäten, diese ist aber **unvollständig** und die praktische Anwendbarkeit für Anleger noch nicht erprobt.



- › Gutes Verständnis der Grundsätze der Kreislaufwirtschaft, aber es wurden noch **keine gemeinsamen Kennzahlen** entwickelt
- › Anhand bestehender Leitlinien können Unternehmen den eigenen Fortschritt nachverfolgen, sie sind aber **für Anleger ungeeignet**:
  - › Circulytics: Ellen Mac Arthur Foundation
  - › Circular Transition Indicators (CTI): World Council of Sustainable Business Development



- › **Die Messung von Kennzahlen** erfordert allgemein anerkannte Leitlinien und/oder eine aufsichtsrechtliche Intervention
- › Unternehmen müssen anschließend je nach geschäftlicher Aktivität **relevante Kennzahlen** organisieren und mit deren Sammlung beginnen.



# Kreislauf-Analyse – Grad der Kreislaufwirtschaft im Unternehmen beurteilen



## ENGAGEMENT FÜR KREISLAUFWIRTSCHAFT

**Bemüht sich das Unternehmen engagiert um Lösungen im Sinne der Kreislaufwirtschaft?**

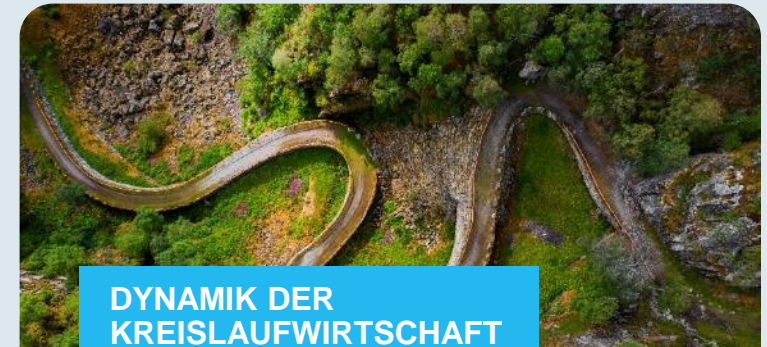
- › Unternehmensstrategie
- › Ressourcenverwendung
- › Engagement und Glaubwürdigkeit der Geschäftsführung



## ERGEBNISSE HINSICHTLICH KREISLAUFWIRTSCHAFT

Welche greifbaren Ergebnisse kann das Unternehmen zur Kreislaufwirtschaft vorweisen :

- › **Weniger Verbrauch**
- › **Rückgewinnung**
- › **Längere Nutzung**
- › **Gemeinsame Nutzung**



## DYNAMIK DER KREISLAUFWIRTSCHAFT

Wie positiv, ambitioniert und glaubhaft ist der Kreislauf-Trend im Unternehmen?

- › **Wie stark** wandelt sich das Unternehmen
- › Und **wie schnell**?

Jedes von uns analysierte Unternehmen erhält eine Gesamtwertung von **0 (sehr schwach)** bis **10 (herausragend)**; 5 steht für den Branchendurchschnitt. Unternehmen mit einer Wertung unter 5 werden aus dem Investmentuniversum ausgeschlossen



# 03

## Anlageüberlegungen



# Die Kreislaufwirtschaft: eine Anlagechance für mehrere Jahrzehnte

2023

DIE WELT FUNKTIONIERT  
ZU

**7,2 %**  
IM KREISLAUF

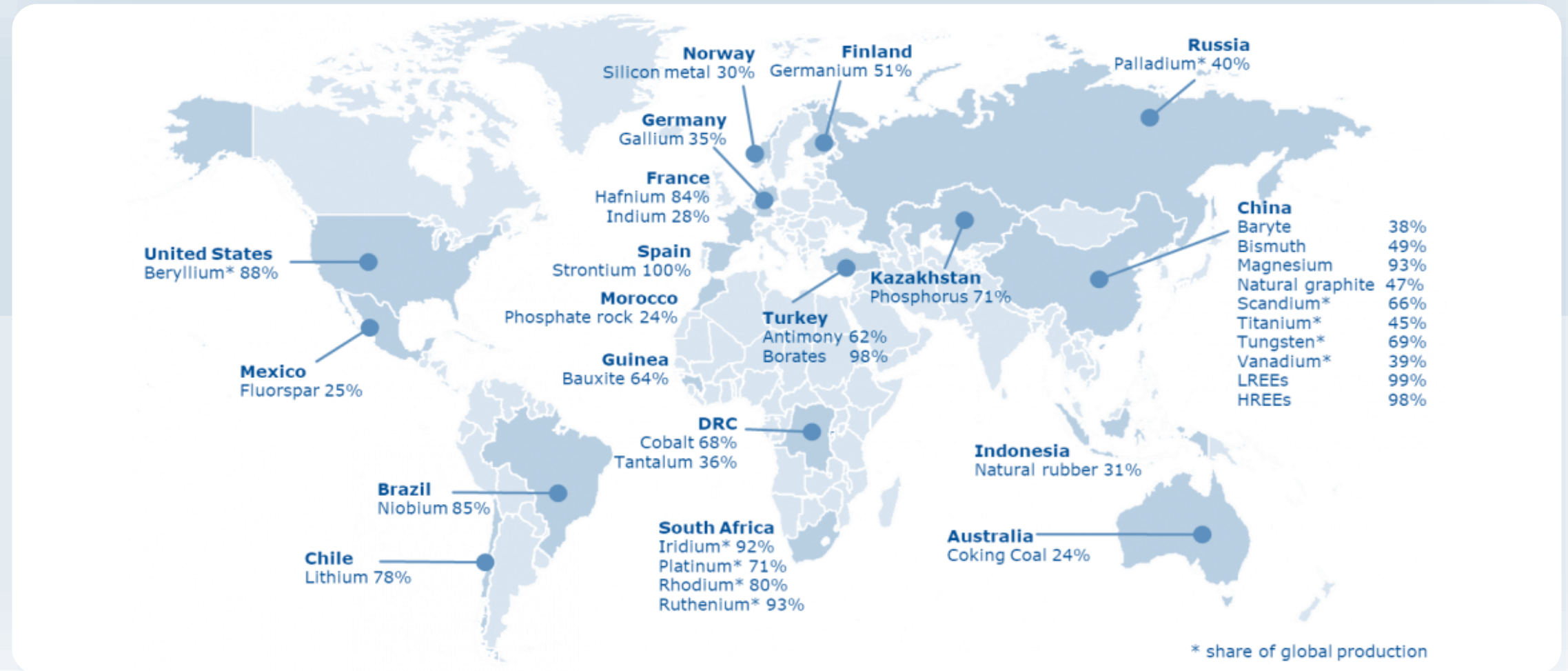


DIE  
**92,8 %**  
CHANCE

---



# Bei einigen **kritischen Ressourcen** haben wir Lieferschwierigkeiten



# Europa fehlt es an **inländischen Lieferketten**

## EU ist zur Produktion von Windkraftwerken von anderen Ländern abhängig

Europa möchte sich aus der Abhängigkeit **von russischen fossilen Brennstoffen befreien**.

**Alternative Energiequellen** und **Speicherung** sind ein Teil der Lösung.

Die EU ist bei der Herstellung folgender Produkte stark **von anderen Ländern abhängig**:



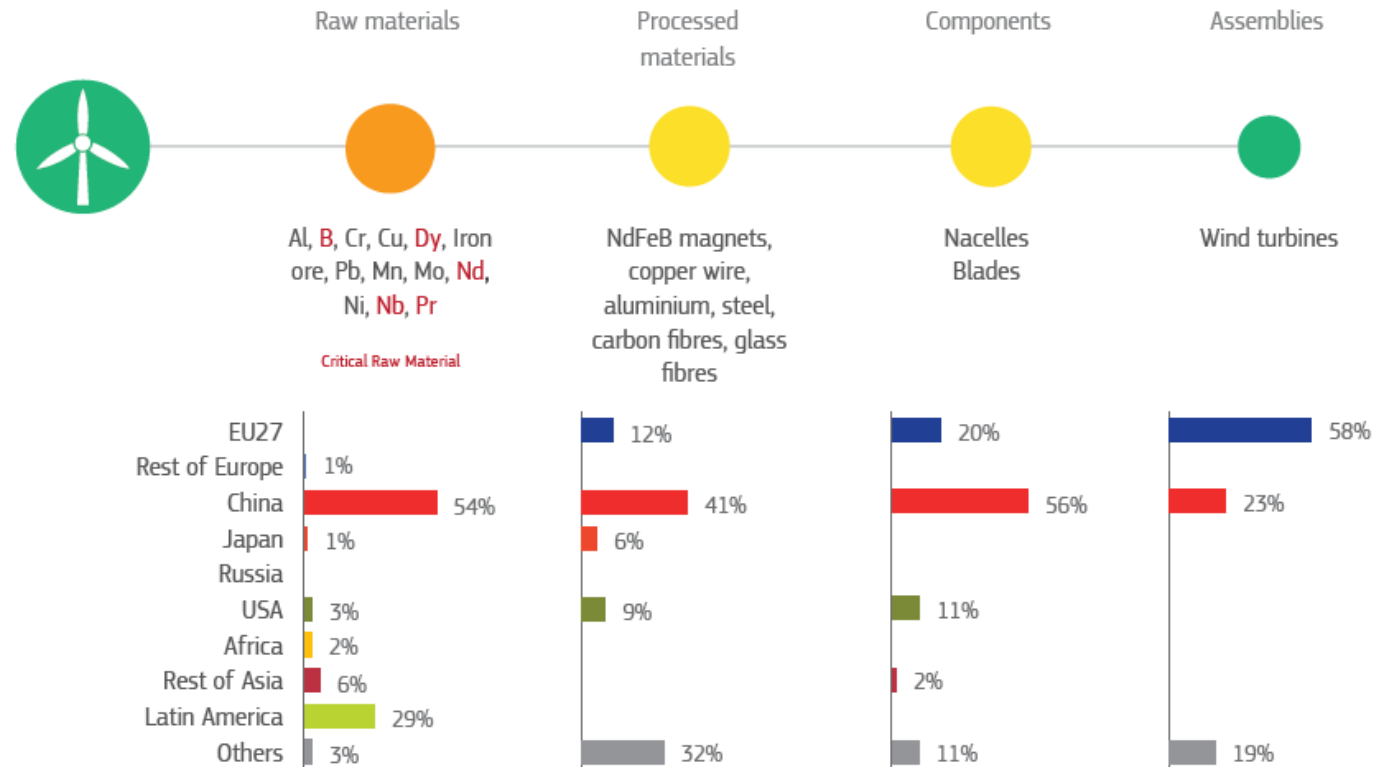
Windkraftanlagen



Solarpanels



Lithium-batterien



# Entscheidungsträger stellen sich den Herausforderungen der Kreislaufwirtschaft

## VERHALTEN DER VERBRAUCHER

**72%**  
der Verbraucher möchten Kreislaufwirtschaft anwenden<sup>1</sup>.

## VERHALTEN DER UNTERNEHMEN

**35%**  
planen Investitionen in Maßnahmen zur Kreislaufwirtschaft<sup>1</sup>.

### Regierungen treiben weltweit die politische Unterstützung voran



#### EU-Taxonomie<sup>3</sup>

- Integration der EU-Umweltstandards für bestimmte Wirtschaftstätigkeiten im Hinblick auf private Investitionsziele.
- Wesentlicher Beitrag zum Übergang in die Kreislaufwirtschaft

#### European Green Deal<sup>4</sup>

- Förderung der Entwicklung der EU zu einer modernen und wettbewerbsfähigen Wirtschaft mit einer gerechten und florierenden Gesellschaft.

#### Aktionsplan für die Kreislaufwirtschaft<sup>2</sup>

- Nachhaltige Produkte zur Norm machen
- Konsumenten handlungsfähig machen
- Fokus auf Sektoren mit potenziell hoher Kreislauffähigkeit
- Abfallreduzierung sicherstellen: Umwandlung in alternative Rohstoffe (Sekundärrohstoff).

#### EU-Richtlinien zu Plastik

- Ziel: 90 % Rückgabe von Plastikflaschen bis 2029
- Plastikflaschen müssen bis 2025 mindestens 25 % und bis 2030 mindestens 30 % Recyclingmaterial enthalten.



#### Umfassende Herstellerverantwortung

- Unternehmen werden für das Weiterleben ihrer Produkte in die Verantwortung genommen;
- Zunehmende Gesetzgebung auf staatlicher Ebene (8+ Staaten im Jahr 2022)<sup>3</sup>

#### Gesetz zur Inflationsreduzierung<sup>5</sup>

- Beschleunigung des Übergangs zu einer Kreislaufwirtschaft durch Investitionen in Kreislaufösungen in energieintensiven Industrien wie Stahl, Eisen und Chemie

#### Gesetz für Infrastruktur-Investitionen und Arbeitsplätze<sup>6</sup>

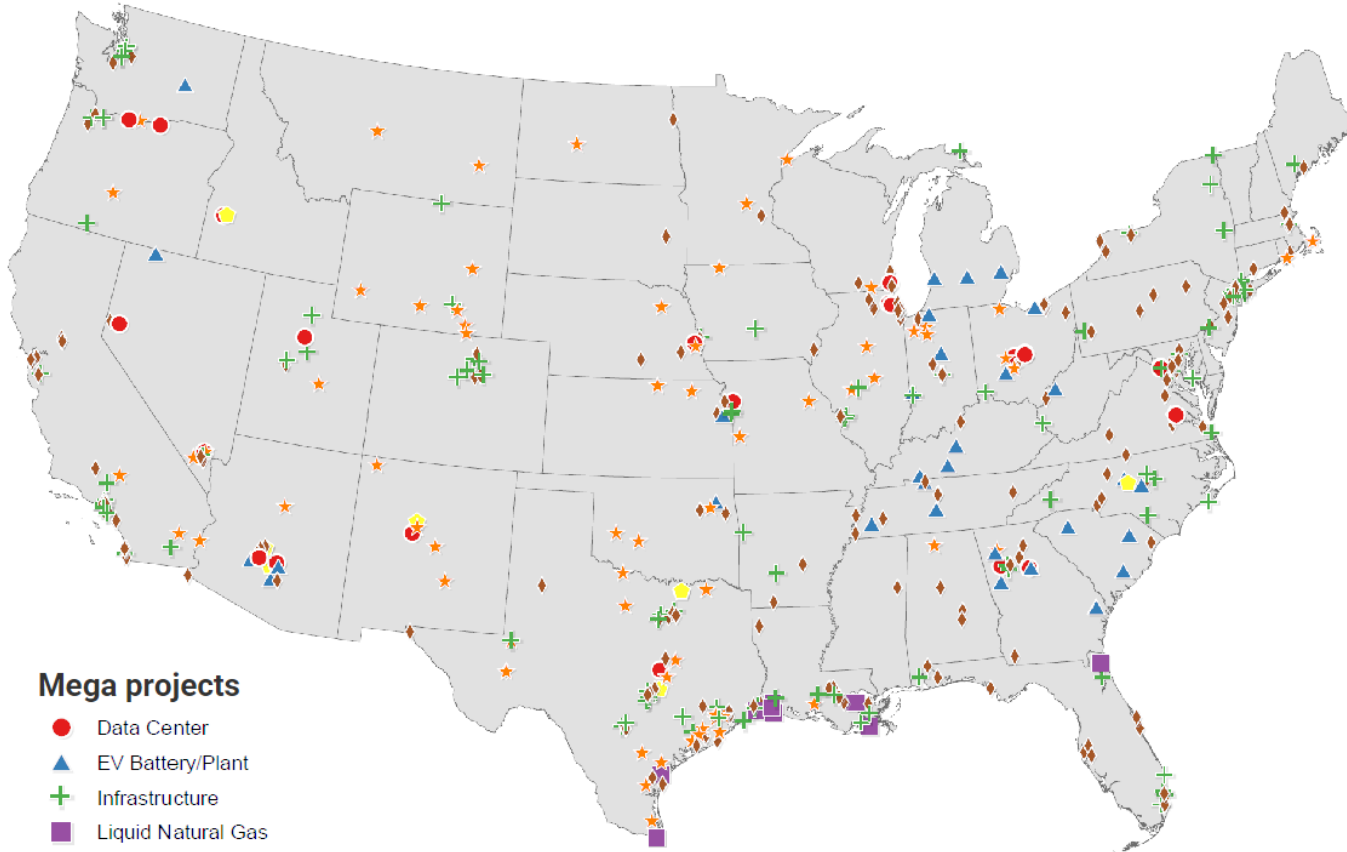
- Verbesserung der Infrastrukturen zur Förderung der Kreislaufwirtschaft durch Investitionen z. B. in Abfallrecycling und Batteriesammlung

Quellen: Capgemini Research Institute Report<sup>1</sup>, European Commission<sup>2</sup>, Goldman Sachs Global Investment Research<sup>3</sup>, European Council of the European Union<sup>4</sup>, United States Environmental Protection Agency<sup>5</sup>, The White House<sup>6</sup>



# USA beschleunigen industrielle Neuausrichtung

Started and planned projects from May 2021 through April 2024



## Mega projects

- Data Center
- ▲ EV Battery/Plant
- + Infrastructure
- Liquid Natural Gas
- ★ Renewable
- ◆ Semiconductor Fab
- ◆ Other Mega Projects

Source: Dodge Data & Analytics (November 2023)

Unternehmen, die in der Kreislaufwirtschaft tätig sind, können sowohl zum Trend des Reshoring beitragen als auch davon profitieren.



Gesetzliche und politische Faktoren



Abhängigkeit von Rohstoffimporten verringern



Chancen im Bereich der Unternehmensdienstleistungen



# Ein paar Beispiele



**Ashtead**, ein führender Anbieter von Baumaschinenvermietung in den USA, nutzt KI zur Verbesserung der Flottenauslastung und setzt IoT-Sensoren ein, um Ausfallzeiten und Wartungsaufwand zu minimieren. Diese Technologie sorgt für eine effiziente Nutzung der Geräte und unterstützt damit die Grundsätze der Kreislaufwirtschaft.

Ashtead  
group



TETRA TECH

Die Entwicklung neuer Fabriken und Infrastrukturen erfordert verschiedene Dienstleistungen wie die Auswahl des Standorts, die Anlagentechnik und das Baumanagement. **Tetra Tech** wendet strenge Umweltstandards an, um sicherzustellen, dass die Projekte zur Entwicklung neuer Fabriken eine größere Kreislaufwirtschaft fördern und gleichzeitig von der Reshoring-Bewegung profitieren.



**BEFESA**

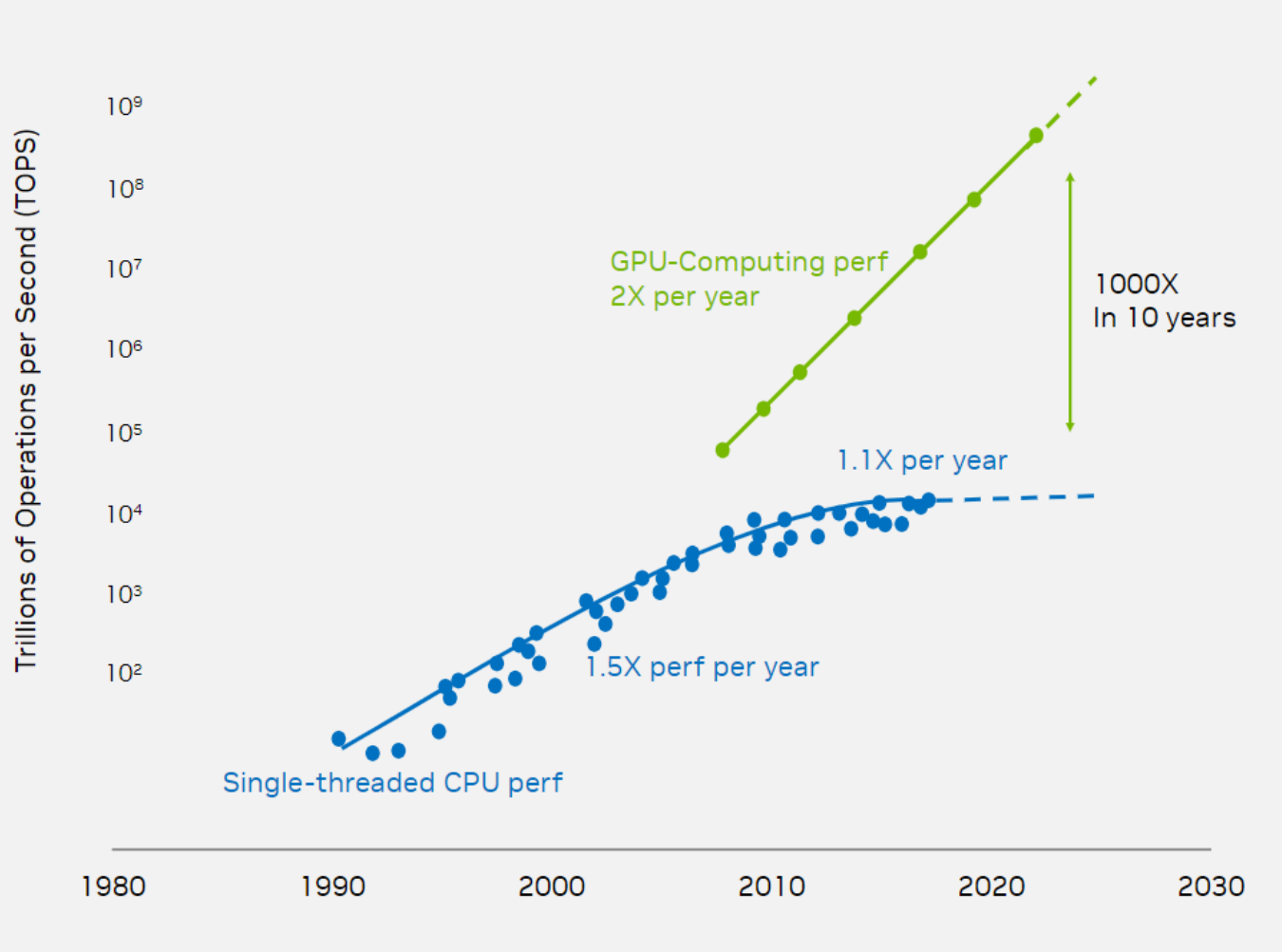
**Befesa** ermöglicht es Stahl- und Aluminiumherstellern, Zink und Aluminiumoxid, die während der Produktion als Staub oder Bodensatz anfallen, zurückzugewinnen und wiederzuverwenden. Aus diesem Material werden dann neue Metalle hergestellt, wodurch der Importbedarf verringert und gleichzeitig die Kreislaufwirtschaft gefördert wird.



**First Solar**, hat einen hohen Auftragsbestand bis 2030 und ist dabei, neue Produktionsstätten in den USA zu eröffnen, die stark vom Inflation Reduction Act profitieren.



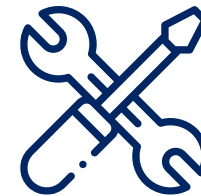
# KI eröffnet neue Möglichkeiten, um den Wandel zu beschleunigen



Die Effizienzsteigerung ist ein wesentliches Instrument zur Verringerung des Materialbedarfs um das selbe Ergebnis in Bezug auf die IT-Leistung zu erzielen.



Verbesserung des Produktdesigns unter Berücksichtigung der Kreislaufwirtschaft



Implementierung von Wartung und präventiver Instandsetzung



Optimierung der Materialauswahl



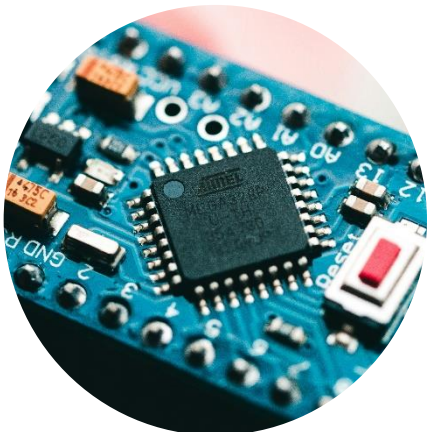
# Ein paar Beispiele

## cādence

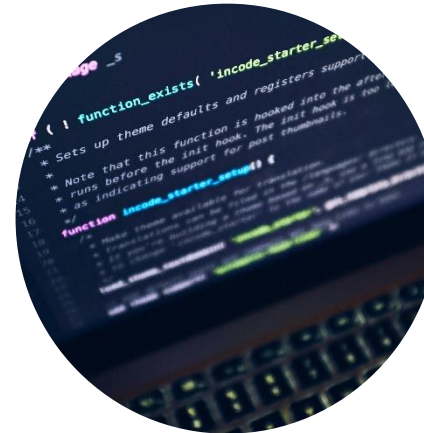


Cadence konzentriert sich auf die Optimierung des Chipdesigns nach dem Prinzip « Mehr mit weniger erreichen ». Dieser Fokus sorgt dafür, dass die steigende Nachfrage nach Rechenleistung nicht zu einem proportionalen Anstieg des Ressourcenverbrauchs führt.

## ASML



ASML, ein führender Anbieter von Lithographielösungen, investiert massiv in die Wartung seiner Produkte. Dies führt dazu, dass über 90% seiner seit 1987 hergestellten Maschinen weiterhin einsatzbereit sind.

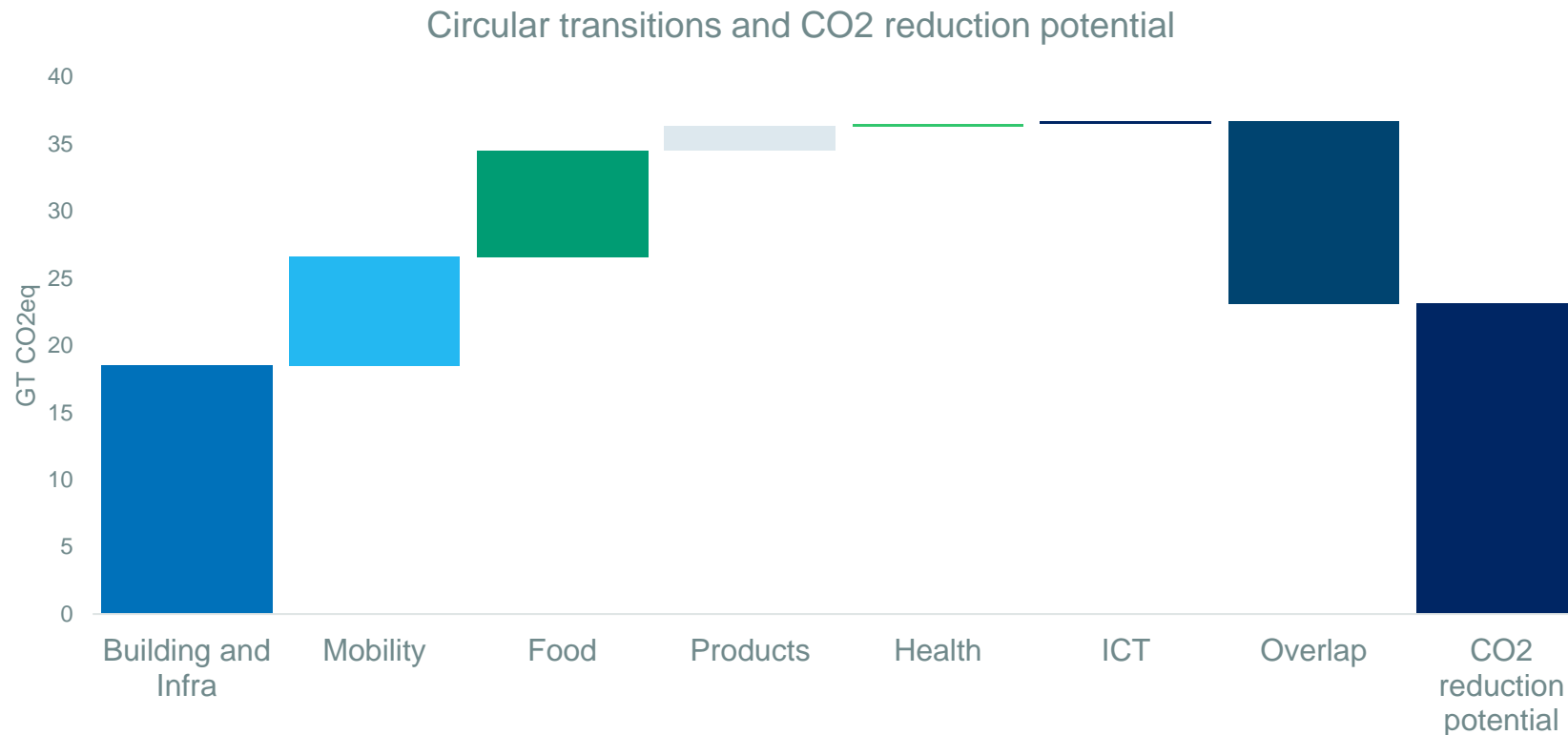


PTC und Bentley Systems zeichnen sich dadurch aus, dass sie KI-gestützte Lösungen in ihre Digital-Twin-Services integrieren und damit die Grenzen des kreislauforientierten Produktdesigns erweitern.



# Die Kreislaufwirtschaft ist für unsere Klimaziele entscheidend

## KREISLAUFWIRTSCHAFT ZUR VERRINGERUNG VON CO<sub>2</sub>-EMISSIONEN: 6 BEISPIELE FÜR VERÄNDERUNGSPOTENZIAL



Bei vollständiger Umsetzung dieser Potenziale könnten bis 2050 23 Gt an CO<sub>2</sub> ersetzt werden. Zum Vergleich: die globalen CO<sub>2</sub>-Emissionen betragen ca. 50 Gt.



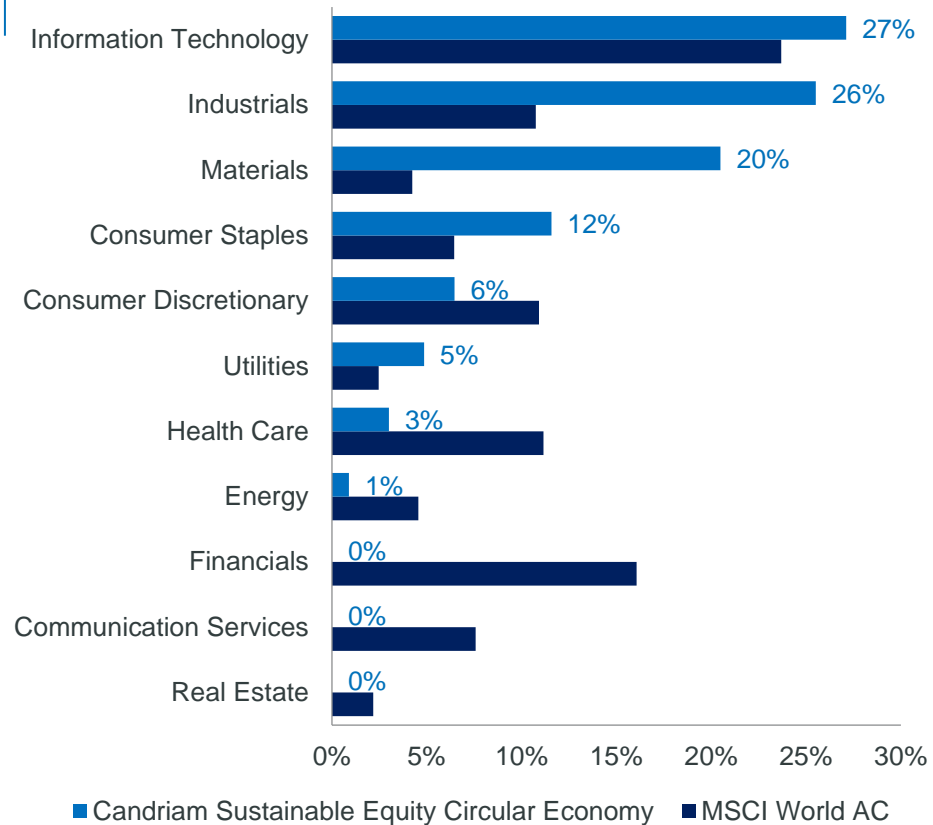
# 04

## Portfolio und Performance

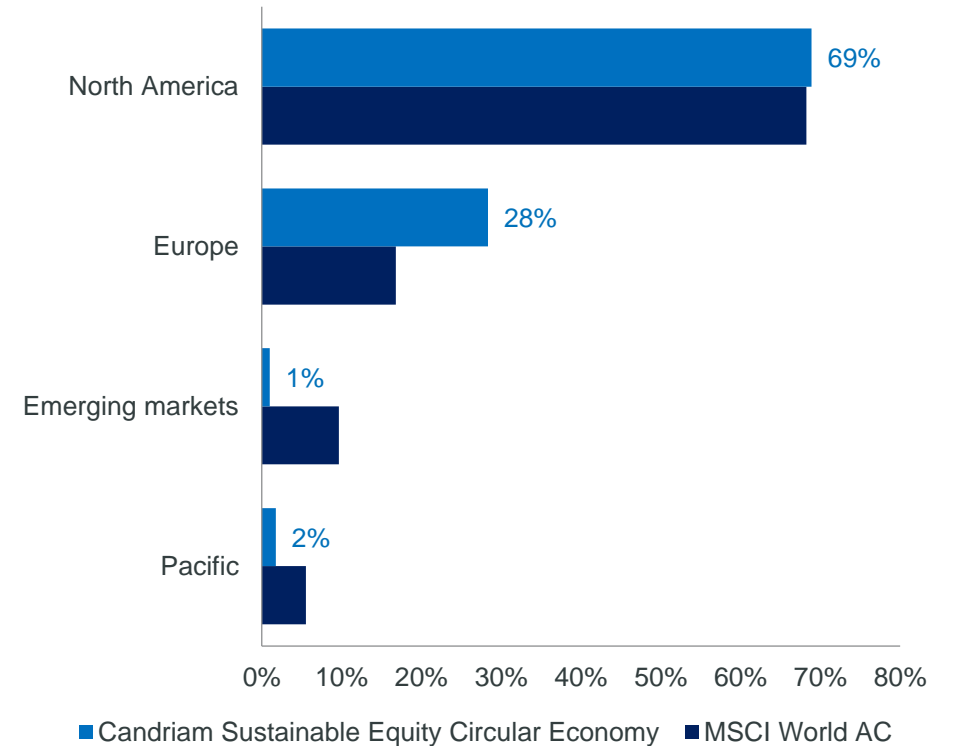


# Portfoliomerkmale ggü. MSCI ACWI NR<sup>©</sup>

## Sektor- allokation



## Regionale Allokation

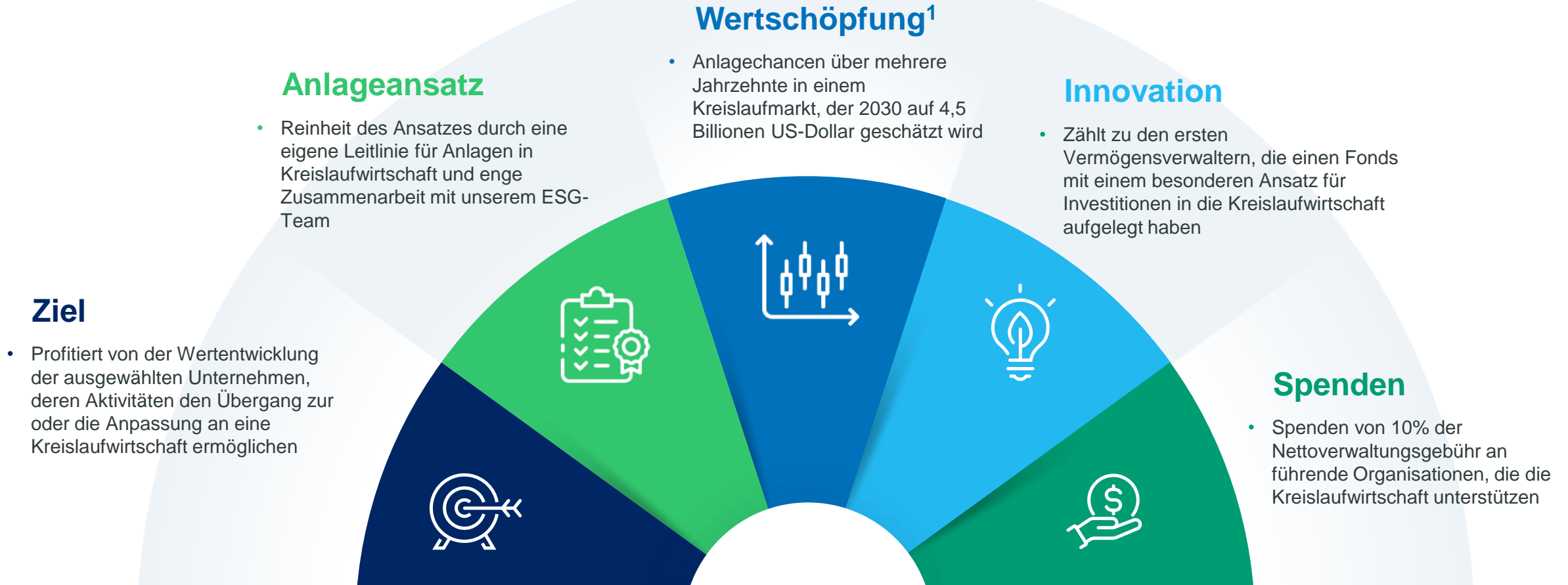


# 05

## Fazit



# Warum sich für Candriam Sustainable Equity Circular Economy entscheiden?



Um das Risikoprofil des Fonds vollständig zu verstehen, empfehlen wir den Investoren, den offiziellen Fondsprospekt und die Beschreibung der zugrunde liegenden Risiken: Kapitalverlustrisiko, Aktienrisiko, ESG-Anlagerisiko, Währungsrisiko, Derivaterisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko externer Faktoren, Kontrahentenrisiko.



# Spenden an eine führende Organisation



**CLOSE  
THE  
GAP**  
BRIDGING  
THE DIGITAL  
DIVIDE

**BELGISCHE  
ORAGNISATION**



Close the Gap möchte mit **gebrauchten Computern** für Bildungsprojekte in Schwellenländern die digitale Lücke schließen.

Die Organisation sammelt ausrangierte Computer von Unternehmen und lässt die Hardware reinigen und konfigurieren.



**1.000.000**  
IT-Anlagen  
gesammelt



**über 2.370**  
Tonnen E-Schrott  
recycelt



**über 300**  
Tonnen gefährlicher  
Abfälle vermieden



# Partnerschaft mit UCLouvain



Vorbereitung von Studierenden auf ihre Rolle beim Umstieg auf eine Kreislaufwirtschaft

in Vollzeit promovierende Person, die an wichtigen Wirkungsindikatoren der Kreislaufwirtschaft arbeitet

## UCLouvain

### FÜHRENDE BELGISCHE UNIVERSITÄT

Candriam und die belgische Universität UCLouvain werden an einer langfristigen Partnerschaft arbeiten, die das Ziel einer Finanzierung von Lehre und Forschung zur Kreislaufwirtschaft verfolgt.

#### LEHRE

- › Bereitstellung einer Lehre auf dem neuesten Stand und Schulung in den verschiedenen Dimensionen der Kreislaufwirtschaft

#### FORSCHUNG

- › Eine promovierende Person wird fünf Jahre lang in Vollzeit an wichtigen Wirkungsindikatoren der Kreislaufwirtschaft arbeiten
- › Einführung eines Barometers zur Kreislaufwirtschaft in Belgien



Dies ist eine Marketing-Mitteilung. Bitte beachten Sie den Fondsprospekt und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Diese Marketing-Mitteilung stellt weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten noch eine Anlageempfehlung oder eine Bestätigung einer Transaktion dar, es sei denn, es wurde ausdrücklich vereinbart. Obwohl Candriam die Daten und Quellen in diesem Dokument sorgfältig auswählt, können Fehler oder Auslassungen nicht von vornherein ausgeschlossen werden. Candriam kann nicht für direkte oder indirekte Verluste haftbar gemacht werden, die sich aus der Verwendung dieses Dokuments ergeben. Die geistigen Eigentumsrechte von Candriam müssen jederzeit respektiert werden, der Inhalt dieses Dokuments darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung nicht vervielfältigt werden.

Hinweis: Die vergangene Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder Indexes oder einer Wertpapierdienstleistung oder -strategie sowie Simulationen der vergangenen Wertentwicklung oder Prognosen der künftigen Wertentwicklung lassen keine Rückschlüsse auf künftige Erträge zu. Die Bruttoperformance kann durch Provisionen, Gebühren und andere Kosten beeinträchtigt werden. Wertentwicklungen, die in einer anderen Währung als der des Landes, in dem der Anleger seinen Wohnsitz hat, angegeben sind, unterliegen Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Wenn in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung verwiesen wird, hängen diese Informationen von der individuellen Situation des jeweiligen Anlegers ab und können sich ändern.

In Bezug auf Geldmarktfonds ist zu beachten, dass sich eine Anlage in einen Fonds von einer Einlage unterscheidet und das eingesetzte Kapital schwanken kann. Der Fonds ist nicht auf externe Unterstützung angewiesen, um seine Liquidität zu gewährleisten oder seinen NIW pro Anteil zu stabilisieren. Das Risiko eines Kapitalverlusts trägt der Anleger.

Candriam empfiehlt den Anlegern stets, vor einer Investition in einen unserer Fonds das Basisinformationsblatt, den Prospekt und alle anderen relevanten Informationen, einschließlich des Nettoinventarwerts ("NIW") der Fonds, auf unserer Website <https://www.candriam.com> einzusehen. Informationen über die Rechte der Anleger und das Beschwerdeverfahren sind auf der Candriam-Webseite <https://www.candriam.com/en/professional/legal-information/regulatory-information/> zu finden. Diese Informationen sind für jedes Land, in dem der Vertrieb des Fonds zugelassen ist, entweder auf Englisch oder in der jeweiligen Landessprache verfügbar.

Gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften kann Candriam jederzeit beschließen, die für den Vertrieb eines bestimmten Fonds getroffenen Vereinbarungen zu beenden.

Informationen zu Nachhaltigkeitsaspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu Nachhaltigkeitsaspekten sind auf der Candriam-Webseite <https://www.candriam.com/en/professional/sfdr/> verfügbar. Bei der Entscheidung, in das beworbene Produkt zu investieren, sollten alle Merkmale oder Ziele des beworbenen Produkts berücksichtigt werden, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationsunterlagen beschrieben sind, die den Anlegern gemäß dem geltenden Recht zur Verfügung gestellt werden müssen.

**Hinweis für Anleger in der Schweiz:** Die hierin enthaltenen Informationen stellen kein Angebot von Finanzinstrumenten in der Schweiz im Sinne des schweizerischen Finanzdienstleistungsgesetzes ("FIDLEG") und seiner Ausführungsverordnung dar. Es handelt sich ausschliesslich um ein Werbung im Sinne des FIDLEG und dessen Ausführungsverordnung für Finanzinstrumente.

Schweizer Vertreter: CACEIS (Schweiz) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die rechtlichen Dokumente sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte der Anlagefonds, sofern vorhanden, sind beim Schweizer Vertreter kostenlos erhältlich.

Schweizer Zahlstelle: CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon.

Erfüllungsort: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Gerichtsstand: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

**Hinweis für Anleger in Österreich:** Die ernannte Zahl- und Informationsstelle in Österreich ist die Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Documents - KIIDs) zu den Portfolios des Fonds, die Satzung, der geprüfte Jahresabschluss, der Halbjahresabschluss sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind in Österreich kostenlos (in deutscher Sprache) bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.



## Vertriebsbüros

---

Amsterdam  
Dubai  
Frankfurt  
Genf  
Zürich  
Madrid  
Mailand  
New York

## Managementzentren

---

Luxemburg  
Brüssel  
Paris  
London

