

Milliarden von Menschen weltweit brauchen Infrastruktur, um leben und ihren Geschäften nachgehen zu können. Die Flughäfen, die wir nutzen, die Mautstraßen, auf denen wir fahren, und das Wasser, das wir trinken, sind für jede Volkswirtschaft unentbehrliche und kostbare Güter.

Die Global Listed Infrastructure Strategie von First Sentier Investors (FSI) wird von einem Team erfahrener Infrastrukturspezialistinnen und -spezialisten gemanagt, die Infrastrukturwertpapiere und die Anlagemöglichkeiten, die diese bieten, genau kennen.

Mithilfe von proprietärem Research und einem rigorosen Investmentprozess stellt das Team Portfolios zusammen, die von hoher Überzeugung getragen sind und nutzt Fehlbewertungen durch aktives Management.

Die Besonderheiten von Infrastruktur

Hohe Markteintrittsschranken

In den meisten Fällen handelt es sich bei Infrastrukturanlagen um staatlich geregelte oder natürliche Monopole, die essenzielle Versorgungsleistungen erbringen. Dazu zählen beispielsweise Strom- und Gasverteilungsnetze, Mautstraßen, deren Betreiber an Wettbewerbsverbote gebunden sind, oder Stadtflughäfen mit Kapazitätseinschränkungen.

Preismacht

Infrastrukturunternehmen sind in der Regel in der Lage, den Preis für ihre Dienstleistungen stetig zu erhöhen. Ermöglicht wird dies durch verschiedene Faktoren, wie etwa an die Inflation geknüpfte Mautgebühren, regulierte reale Renditen oder hohe Markteintrittsschranken, die den Wettbewerb erschweren.

Prognostizierbare Cashflows

Infrastrukturunternehmen haben die Möglichkeit, sehr gut prognostizierbare Cashflows zu generieren, wenngleich dies nicht garantiert werden kann. Diese Prognostizierbarkeit basiert darauf, dass Infrastrukturunternehmen grundlegende Versorgungsdienstleistungen erbringen, regulierte Renditen und langfristige Verträge aufweisen, nicht sehr konjunkturrempfindlich sind und kaum durch Schwankungen der Rohstoffpreise beeinflusst werden.

Nachhaltiges Wachstum

Langfristige wirtschaftliche und demografische Trends sind meist günstig für das Wachstumsprofil von Infrastrukturunternehmen. Historisch gesehen sind Infrastrukturunternehmen relativ immun gegen das Auf und Ab des Konjunkturzyklus und zeichnen sich bei rückläufigen Märkten durch defensive Eigenschaften aus.

RISIKOFAKTOREN

Bei dieser Veröffentlichung handelt es sich um Finanzwerbung für den First Sentier Global Listed Infrastructure Fund, die im EWR und anderen Ländern, in denen dies gesetzlich zulässig ist, verwendet wird. Kapitalanlagen bergen bestimmte Risiken, zu denen folgende gehören können:

- **Der Wert von Anlagen und die Erträge daraus können sowohl fallen als auch steigen und sind nicht garantiert. Unter Umständen bekommen Anleger deutlich weniger zurück, als sie ursprünglich investiert hatten.**
- **Risiko von Kosten für das Anlageobjekt:** Die Gebühren und Kosten können dem Anlageobjekt belastet werden. Durch den Abzug der Kosten vom Kapital kann sich das Potenzial für Kapitalzuwachs verringern.
- **Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten; Wechselkursschwankungen wirken sich auf den Wert des Fonds aus und können zu Verlusten führen. Wenn Regierungen Wechselkurskontrollen beschließen, kann sich das auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds die Rücknahme von Anteilen verzögern oder aussetzen muss.
- **Schwellenländerrisiko:** Schwellenländer reagieren in der Regel empfindlicher auf wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrienationen. Weitere Faktoren sind ein höheres Liquiditätsrisiko, Einschränkungen bei der Anlage oder Übertragung von Vermögenswerten, eine fehlgeschlagene/verzögerte Abwicklung und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.
- **Einzelsektorrisiko:** Anlagen in einem einzelnen Wirtschaftssektor sind riskanter als Anlagen in mehreren unterschiedlichen Sektoren. Durch Anlagen in einer größeren Anzahl von Sektoren kann das Risiko gestreut werden.
- **Risiko von Anlagen in börsennotierter Infrastruktur:** Der Infrastruktursektor und der Wert des Fonds sind von Faktoren wie Naturkatastrophen, Betriebsunterbrechungen, nationalen und örtlichen Umweltgesetzen besonders betroffen.

Eine ausführliche Beschreibung der Bedingungen und Risiken einer Anlage finden Sie im Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen für jeden Fonds.

Wenn Sie sich nicht sicher sind, ob unsere Fonds für Ihre Anlagebedürfnisse geeignet sind, lassen Sie sich hinsichtlich einer Anlage bitte beraten.



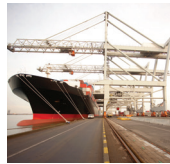
Mautstraßen



Schienennetze



Flughäfen



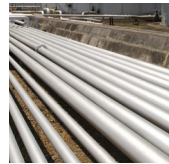
Häfen



Wasser- und Abfallversorger



Strom- und Gasversorger



Energienetze und -speicherung



Mobilfunktürme und Satelliten

Argumente für Anlagen in globaler börsennotierter Infrastruktur

In ein Portfolio globaler börsennotierter Infrastrukturunternehmen zu investieren, kann viele Vorteile bringen:

Attraktive risikoadjustierte Renditen

In den vergangenen 15 Jahren haben globale börsennotierte Infrastrukturunternehmen höhere Renditen als globale Aktien abgeworfen, und das bei geringerer Volatilität¹. Diese positiven risikoadjustierten Renditen wurden mit Unternehmen erzielt, für die hohe Markteintrittsschranken gelten, die über starke Preismacht verfügen und sowohl einen prognostizierbaren Cashflow als auch ein nachhaltiges Wachstum aufweisen².

Inflationsgeschützte Erträge

Von Natur aus sind Infrastrukturunternehmen gewöhnlich in der Lage, ihre Preise der Inflation entsprechend zu erhöhen, sodass sie langfristig eine stabile und steigende Ausschüttungsrendite bieten.

Diversifikation und geringe Korrelation mit anderen Anlageklassen

Globale börsennotierte Infrastruktur korreliert verhältnismäßig wenig mit anderen Anlageklassen und bietet in einem Anlageportfolio daher Diversifikationsvorteile. Der Fonds selbst ist über acht verschiedene Sektoren und 10 Länder breit gestreut, wodurch ereignisbasierte, regulatorische und politische Risiken reduziert werden³.

Wachstumspotenzial der Anlageklasse

Durch die Privatisierung von staatlichen Infrastrukturunternehmen, mehr Beteiligung des Privatsektors an neuen Projekten und einen massiven Modernisierungszyklus besteht für die Anlageklasse der globalen börsennotierten Infrastruktur ein hohes Wachstumspotenzial für das nächste Jahrzehnt, wenngleich dies nicht garantiert werden kann.

Liquide und transparent

Mit einer Größe von mehr als 2.000 Mrd. USD bietet der Markt für börsennotierte Infrastruktur Anlegern die Möglichkeit, an einem liquiden Markt unter normalen Marktbedingungen zu kaufen und zu verkaufen. Börsennotierte Fonds veröffentlichen ihre Preise täglich, sodass Anleger genau wissen, wie viel ihr Portfolio wert ist. Gewöhnlich werden börsennotierte Unternehmen von Behörden, Regierungen, Gewerkschaften und den Medien viel genauer beobachtet.

Warum sollten Sie sich für First Sentier Investors entscheiden?

Sechs Schlüsselpunkte, durch die sich unser Anlagestil auszeichnet:

1. Spezialisten

Wir sind ein auf Anlagen in börsennotierter Infrastruktur spezialisiertes Team. Die Mitglieder des Teams verfügen über ein umfassendes Spektrum an Know-how und Erfahrung an den Infrastruktur- und Aktienmärkten. Diese Erfahrung vertiefen sie durch mehr als 500 Firmenbesuche pro Jahr. Wir investieren seit mehr als 15 Jahren direkt in Infrastruktur.

2. Qualität

Wir definieren unser Anlageuniversum und nutzen dabei unsere Erfahrung, um Infrastrukturanlagen zu erkennen, die hohe Markteintrittsschranken, strukturelles Wachstum und Preismacht aufweisen. Unsere Qualitätskriterien gehen über die Vermögenswerte hinaus, denn wir berücksichtigen auch aktienspezifische Aspekte wie die Ausrichtung der Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Aufsichtsrats, den Verschuldungsgrad (Gearing Level)⁴, politische Einflüsse und Nachhaltigkeit.

3. Diszipliniert

Wir streben Überschussrenditen an und integrieren dazu eine rigorose Titelauswahl mit strengen Risikokontrollen beim Portfoliomanagement. Zum Investmentprozess gehören neben Firmenbesuchen auch unser proprietäres Research, ein einheitliches Bewertungssystem, eine umfassende 25-Punkte-Qualitätsbeurteilung und die Einschätzung makroökonomischer Risiken. Dieser strukturierte Prozess mindert Verzerrungen und strebt eine wiederholbare Outperformance gegenüber der Benchmark an.

4. Aktiv

Wir verwalten das Kapital unserer Kunden als aktive Manager. Wir prüfen Anlagen sorgfältig, unter anderem auch durch direkten Kontakt mit Unternehmen und Regulierungsbehörden. Wir stellen von hoher Überzeugung getragene Portfolios zusammen, basierend auf eigenem Research mit unserer Meinung nach realistischen Makro-Overlays, die auf den aktuellen Marktbedingungen basieren. Wir sind langfristig orientiert, um Fehlbewertungen aufgrund kurzfristiger Marktstimmungen zu erkennen.

5. Übereinstimmend

Unser Investmentteam ist durch langfristige Teamanreize so aufgebaut, dass Manager und Analysten ein starkes Verantwortungsbewusstsein den Portfolios gegenüber auszeichnet. Das fördert unserer Ansicht nach das Engagement und den intellektuellen Einsatz und sorgt dafür, dass unsere Interessen und unser Erfolg auf lange Sicht mit den Interessen und dem Erfolg unserer Kunden übereinstimmen.

6. Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG)

Mit unserem Ansatz zur Integration von ESG-Kriterien in alle Investmentprozesse sind wir weltweit führend. Wir sind überzeugt, dass ESG-Kriterien die Wertentwicklung von Infrastrukturaktien beeinflussen und daher wesentlicher Bestandteil eines Investmentprozesses sein sollten. Wie gut Unternehmen gemessen an ESG-Faktoren abschneiden, bewerten wir anhand historischer Entwicklungen, wichtiger Kennzahlen für die Leistung der Unternehmensleitung sowie durch externe Erhebungen.

¹ Vergleich des MSCI World Index Net TR (USD) mit dem FTSE Global Core Infrastructure 50-50 Net TR Index (USD) über 15 Jahre bis März 2021.

² Derartige Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

³ Wenngleich das Risiko negativer Ereignisse zurückgegangen ist, besteht immer noch ein Risiko.

⁴ Verschuldungsgrad oder „Gearing“ bezieht sich auf das Verhältnis des Fremdkapitals eines Unternehmens zu seinem Eigenkapital und wird normalerweise in Prozent ausgedrückt.

Investmentprozess

1. Vorauswahl

Wertpapiere, die schwache Infrastrukturmerkmale, niedrige Renditen und ein niedriges Wachstum aufweisen, werden bereits im ersten Schritt des Prozesses eliminiert.

2. Fundamentales Research

Wir bemühen uns, bei Unternehmen wichtige Einblicke in die Unternehmensleitung, die Qualität der Vermögensgegenstände, die Finanzlage, die strategische Richtung wie auch das regulatorische Umfeld und die Wettbewerbssituation ganz allgemein zu erhalten. Dazu gehört, dass wir firmenspezifische Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsfaktoren berücksichtigen.

3. Bewertungs-Ranking

Im dritten Schritt dieses Prozesses wird nach einheitlichen Bewertungsmaßstäben eine Rangfolge der Aktien erstellt. Unser wichtigstes Bewertungsinstrument ist das „Discounted Cashflow“-Verfahren⁵, da Infrastrukturanlagen in der Regel eine lange Duration aufweisen. Auch zahlreiche andere Bewertungskennzahlen werden berücksichtigt.

4. Qualitätsranking

Jedes Unternehmen beurteilen wir nach 25 Kriterien, die unserer Ansicht nach die Wertentwicklung beeinflussen. Dazu gehören Infrastrukturmerkmale, Unternehmensleitung, Finanzlage, Regulierung, Nachhaltigkeit und Eigenkapitalflüsse.

5. Titelauswahl

Die Ergebnisse der Bewertungsrangfolge und der Qualitätseinstufung werden mit der Fundamentalanalyse kombiniert, um für jedes Wertpapier ein Rating (Sell, Buy, Strong Buy bis Best Idea) zu erhalten.

6. Makroökonomisches Risikomanagement

Wir erörtern verschiedene geopolitische und makroökonomische Szenarien und wie diese sich möglicherweise auf die Unternehmen auswirken, um potenzielle Risiken im Gesamtportfolio besser steuern zu können.

7. Portfolioaufbau

Das Portfolio basiert auf den Bewertungen des Teams. Die Gewichtung eines Wertpapiers im Portfolio spiegelt die erwartete Rendite, die Überzeugung des Teams und die Korrelation mit anderen Wertpapieren im Portfolio wider. Durch eine Streuung der Anlagen über verschiedene Länder und Sektoren steuert das Team regulatorische und ereignisbasierte Risiken.



⁵ Das Discounted Cash Flow-Verfahren ist eine Bewertungsmethode, mit der der Wert einer Anlage auf der Grundlage der zukünftig erwarteten Zahlungsströme geschätzt wird.

Unser Ausblick für 2021

- Fortschritte beim Impfen dürften dazu führen, dass sich die Zahlen bei etwa 30 % der Anlageklasse 2021 und 2022 erholen, wovon Mautstraßen am schnellsten und Flughäfen am langsamsten profitieren werden.
- Staatliche Maßnahmen zur Ankurbelung schwacher wirtschaftlicher Rahmenbedingungen mit Konjunkturprogrammen für Infrastruktur und grüne Energien werden voraussichtlich vielen globalen börsennotierten Infrastrukturunternehmen zugutekommen.
- Eine langsame oder sogar uneinheitliche Konjunkturerholung würde eher das strukturelle Wachstum von Infrastrukturunternehmen (Mobilfunkmasten, erneuerbare Energien, Modernisierung veralteter Anlagen) als das zyklische Wachstum von Aktien begünstigen.
- Die Sorge vor höherer Inflation und höheren Zinsen ist in der Anlageklasse bereits eingepreist. Die hohe Verschuldung (Regierung, Unternehmen und Haushalte) erschwert deutliche Leitzinserhöhungen.
- Pessimismus an den Finanzmärkten im Hinblick auf globale börsennotierte Infrastruktur und Optimismus bezüglich riskanterer Anlagen haben in der gesamten Anlageklasse Chancen durch günstige Bewertungen gemessen am inneren Wert⁶ geschaffen. Das ist ein gutes Zeichen für die Wertentwicklung 2021 bei globalen börsennotierten Infrastrukturunternehmen.

Verfügbare Anteilsklassen

Anteilsklasse	Anteilsklasse Währung	Anteilsart	ISIN
First Sentier Global Listed Infrastructure Anteilsklasse I	EUR	thesaurierend	IE00BYSJTY39
First Sentier Global Listed Infrastructure Anteilsklasse I	USD	ausschüttend	IE00B29SXL02
First Sentier Global Listed Infrastructure Anteilsklasse VI	EUR	thesaurierend	IE00BYSJV039
First Sentier Global Listed Infrastructure Anteilsklasse VI P Hedged	EUR	thesaurierend	IE00BFMC6449
First Sentier Global Listed Infrastructure Anteilsklasse VI	EUR	ausschüttend	IE00BFY85J84
First Sentier Global Listed Infrastructure Anteilsklasse VI	USD	thesaurierend	IE00BK8FXL82
First Sentier Global Listed Infrastructure Anteilsklasse VI	USD	ausschüttend	IE00BK8FXM99

⁶ Der innere Wert ist ein Maßstab dafür, wie viel ein Vermögensgegenstand wert ist.

Emmanuel Litique Sales Director

Tel.: +49 69 710 456 302 | Mobil: +49 152 2283 0462
E-Mail: Emmanuel.Litique@firstsentier.com
Internet: www.firstsentierinvestors.com

Robert Retz Sales Manager

Tel.: +49 69 710 456 304 | Mobil: +49 171 8100 715
E-Mail: Robert.Retz@firstsentier.com
Internet: www.firstsentierinvestors.com

Der First Sentier Global Listed Infrastructure Fund fällt unter Artikel 8 der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR).

Wichtige Informationen

Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt; es soll nur eine Übersicht über das behandelte Thema geben und gibt nicht vor, vollständig zu sein. Bei den zum Ausdruck gebrachten Meinungen handelt es sich um die Meinungen der Verfasserin zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich mit der Zeit ändern können. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung und/oder Empfehlung dar und darf nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen herangezogen werden. Dieses Dokument ist keine Angebotsunterlage und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Anlageempfehlung dar, Wertpapiere, Aktien, Anteile oder andere Beteiligungen zu vertreiben oder zu kaufen oder einen Anlagevertrag abzuschließen. Niemand sollte sich auf den Inhalt verlassen und/oder auf der Grundlage von in diesem Dokument enthaltenem Material handeln.

Dieses Dokument ist vertraulich und darf ohne unsere vorherige schriftliche Einwilligung weder ganz noch in Teilen in irgendeiner Form oder auf irgendeine Weise kopiert, vervielfältigt, verbreitet oder weitergegeben werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die wir zum Zeitpunkt der Veröffentlichung für zuverlässig und zutreffend halten. Wir geben jedoch weder ausdrücklich noch stillschweigend irgendeine Zusicherung oder Garantie für die Angemessenheit, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Wir übernehmen keinerlei Haftung für Verluste, die direkt oder indirekt aus der Nutzung dieser Informationen entstehen.

Jede Erwähnung von „wir“, „uns“, „unser“, „unsere“, „unserem“ oder „unseren“ bezieht sich auf First Sentier Investors.

In Großbritannien herausgegeben von First Sentier Investors (UK) Funds Limited, die von der Financial Conduct Authority zugelassen wurde und beaufsichtigt wird (Register-Nr. 143359). Eingetragener Sitz: Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus, London, EC2M 7EB, Nr. 2294743. Im EWR herausgegeben von First Sentier Investors (Ireland) Limited, die in Irland von der Central Bank of Ireland für die Annahme und Übermittlung von Aufträgen zugelassen wurde und beaufsichtigt wird (Register-Nr. C182306). Eingetragener Sitz: 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland, Nr. 629188. Außerhalb Großbritanniens und des EWR herausgegeben von First Sentier Investors International IM Limited, die in Großbritannien von der Financial Conduct Authority zugelassen wurde und beaufsichtigt wird (Register-Nr. 122512). Eingetragener Sitz: 23 St. Andrew Square, Edinburgh, EH2 1BB, Nr. SC079063.

Bei bestimmten Fonds, die in diesem Dokument erwähnt werden, handelt es sich um Teilfonds von First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc, einem in Irland eingetragenen Umbrellafonds („VCC“). Ausführlichere Informationen können dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen der VCC entnommen werden, die kostenlos wie folgt erhältlich sind: schriftlich von Client Services, First Sentier Investors, 1 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2, Irland oder telefonisch unter +353 1 635 6798, montags bis freitags zwischen 9 und 17 Uhr (Ortszeit Dublin), oder auf www.firstsentierinvestors.com. Telefonanrufe können aufgezeichnet werden. Der Vertrieb oder Kauf von Anteilen an den Fonds oder der Abschluss eines Anlagevertrags mit First Sentier Investors kann in bestimmten Gerichtsbarkeiten eingeschränkt sein.

Repräsentant und Zahlstelle in der Schweiz: Repräsentant und Zahlstelle in der Schweiz ist BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz. Relevante Dokumente sind wie folgt erhältlich: Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos vom Repräsentanten in der Schweiz angefordert werden.

Die in diesem Dokument erwähnten Organisationen von First Sentier Investors gehören zu First Sentier Investors, einem Mitglied des globalen Finanzkonzerns MUFG. Zu First Sentier Investors gehören mehrere Organisationen in verschiedenen Gerichtsbarkeiten. MUFG und seine Tochtergesellschaften geben keine Garantie für die Wertentwicklung der in diesem Dokument erwähnten Anlagen oder Unternehmen oder für die Rückzahlung von Kapital. Bei den erwähnten Anlagen handelt es sich nicht um Einlagen oder sonstige Verbindlichkeiten von MUFG oder seinen Tochtergesellschaften und diese Anlagen unterliegen Anlagerisiken wie dem Verlust von Erträgen oder investiertem Kapital.

Copyright © (2021) First Sentier Investors

Alle Rechte vorbehalten.