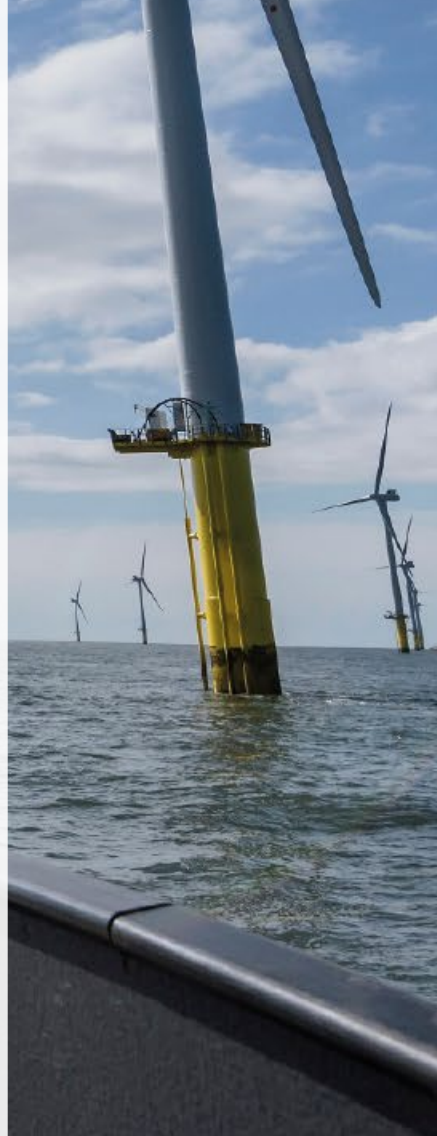


# Börsennotierte Infrastruktur – ein Überblick



INFRASTRUKTUR nimmt in der modernen Gesellschaft einen wichtigen Platz ein, da sie als Rückgrat der Weltwirtschaft dient. Daher sind wir der Meinung, dass die stabilen und steigenden Cashflows, die von dieser Anlageklasse generiert werden, in den Portfolios der Anleger eine ebenso wichtige Rolle spielen sollten. In dieser Broschüre wollen wir einen Überblick über Infrastrukturinvestments geben. Dazu definieren

wir zunächst diese Anlageklasse, stellen die Merkmale des börsennotierten Universums heraus und legen die möglichen Vorteile für langfristig orientierte Anleger dar.

Erläuterungen zu den in diesem Dokument verwendeten Begriffen finden Sie im Glossar auf unserer Webseite: <https://www.mandg.com/investments/private-investor/en-lu/glossary>



# Was ist Infrastruktur?

Der Begriff Infrastruktur bezeichnet im weitesten Sinne Anlagen und Einrichtungen, die mit der Bereitstellung von Dienstleistungen in Verbindung stehen, die für das Funktionieren der globalen Gesellschaft wesentlich sind. Versorgungsnetze für Strom, Gas und Wasser sind wohl die Beispiele für wichtige physische Infrastruktur, die einem zuerst in den Sinn kommen, ebenso wie Verkehrsinfrastruktur, (z.B. Mautstraßen und Eisenbahnnetze) und Verkehrsknotenpunkte wie etwa Häfen und Flughäfen. Unternehmen, die diesen Bereichen zuzuordnen sind, weisen gewöhnlich folgende Merkmale auf:

- Langlebige Anlagen und Einrichtungen, für die langfristige Verträge gelten
- Inflationsgebundene Umsätze
- Stabile und wachsende Cashflows

Ihre Vorhersagbarkeit macht diese Cashflows hochinteressant für langfristig orientierte Anleger, die zuverlässige Ertragsströme erzielen wollen, wobei der Kapitalwert durch eine solide Asset-Basis untermauert wird.

Der Wert der Vermögenswerte des Fonds kann sowohl fallen als auch steigen. Dies führt dazu, dass der Wert

Ihrer Anlage steigen und fallen wird, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben.

## Was verstehen wir unter Infrastruktur?

Bei M&G verfolgen wir einen wohlüberlegten Ansatz bei der Definition der Anlageklasse der börsennotierten Infrastruktur. Wir werden nur in Unternehmen investieren, die wichtige physische Infrastruktur besitzen oder kontrollieren, über langfristige Konzessionen verfügen oder zeitlich unbegrenzt Einnahmen aus Lizenzgebühren erzielen. Dabei handelt es sich um Unternehmen, auf die wir uns Tag für Tag verlassen – von dem Augenblick, wenn wir morgens aufwachen, bis zu dem Moment, in dem wir abends einschlafen. Ein großer Teil unserer täglichen Routine wird durch ein physisches Infrastrukturnetz unterstützt, das ein reibungsloses Funktionieren der modernen Welt ermöglicht. Wir nutzen diese Infrastruktur täglich viele Male, häufig ohne es zu wissen.

### Ein wesentlicher Teil des täglichen Lebens



# Was gehört zu unserem Anlageuniversum?

Die Definitionen variieren zwar, jedoch legen wir den Schwerpunkt auf physische Vermögenswerte im Infrastrukturbereich, da der physische Aspekt häufig eine strategische Eintrittshürde darstellt. Diese Unterscheidung ist wichtig. Wir haben entschieden, nicht in Dienstleister wie Telekommunikationsanbieter oder Unternehmen zu investieren, die an der Entwicklung und dem Bau von Infrastruktur mitwirken, bei welcher der Zugang zu Kapital wahrscheinlich stärker über die Wettbewerbsvorteile entscheidet.

Infrastruktur umfasst aber längst nicht mehr nur Klassiker wie Versorgungsbetriebe, Energiepipelines und Verkehrsnetze – die wir als **wirtschaftliche Infrastruktur** bezeichnen. Um von der Anlageklasse und den Merkmalen, die sie auszeichnen, in ihrer gesamten Breite zu profitieren, investieren wir in drei verschiedene Kategorien von Infrastruktur:

- Wirtschaftlich
- Sozial
- Aufstrebend

Zu **sozialer Infrastruktur** gehören Einrichtungen für Gesundheit, Bildung und Verwaltung. Diese Infrastrukturklasse weist ähnlich defensive

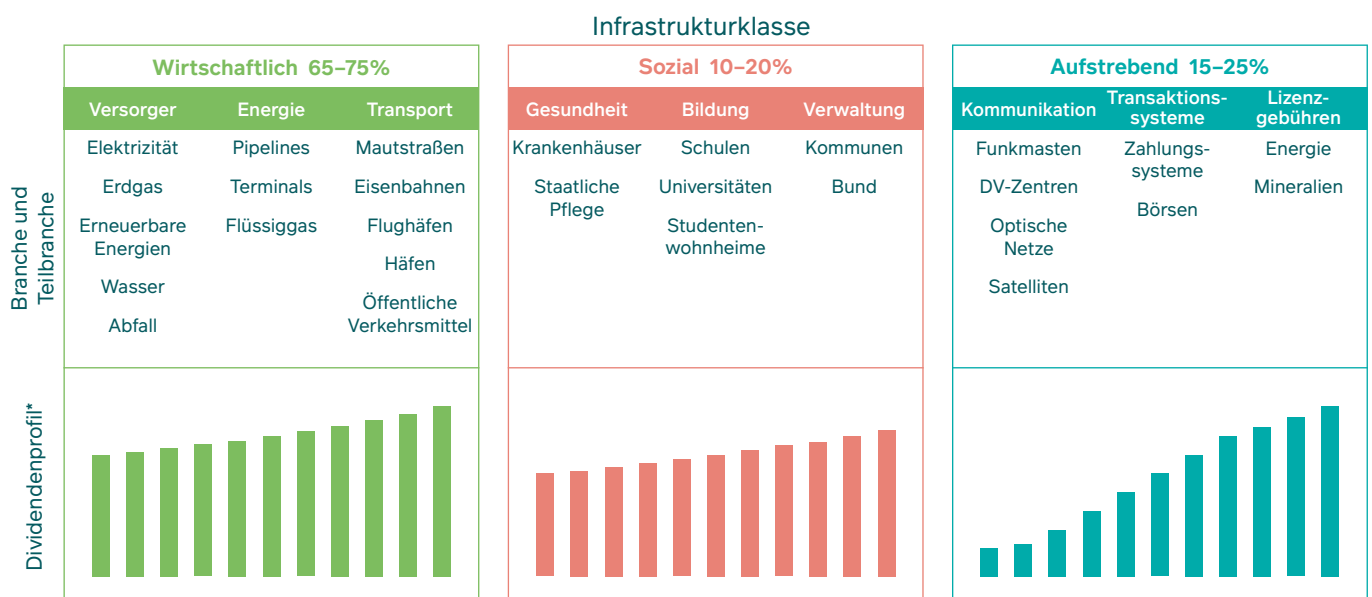
Merkmale auf wie wirtschaftliche Infrastruktur, wenngleich sich die Asset-Basis unterscheidet, was Diversifikationsvorteile bietet.

**Aufstrebende Infrastruktur** besitzt dagegen ein ganz eigenes Profil. Die Wachstumsmöglichkeiten, die in diesem Segment von Kommunikationsinfrastruktur-, Transaktions- und Lizenzunternehmen ausgehen, bereichern die Anlageklasse, die sich im Kern durch Stabilität auszeichnet, um eine ganz neue Dimension. Aus diesen drei Infrastrukturklassen ein ausgewogenes Portfolio zu erstellen ist eine effektive Möglichkeit, um Diversifikation zu gewährleisten.

ESG-Aspekte sind in vielen Bereichen der Geldanlage von zunehmender Bedeutung, doch wir sind der Meinung, dass der Infrastruktursektor eine genauere Prüfung verdient. Daher unterliegen alle im Fonds gehaltenen Wertpapiere den ESG-Kriterien und den Nachhaltigkeitskriterien. Dies wird durch die Verwendung von M&G-eigenen Analysen und/oder ESG-Informationen von Dritten erreicht.

Unsere nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen finden Sie hier: <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/en-lu/solutions/investment-options/sustainability>

Ein breites Universum, um vom langfristigen Wachstumspotenzial zu profitieren



Eine stabile, verlässliche Grundlage... von der wir glauben, dass sie durch Wachstum gestützt wird.

Quelle: M&G, 2022. \*Erwarteter jährlicher Dividendenanstieg, nur zur Veranschaulichung.

# Warum börsennotierte Infrastruktur?



Die positiven Merkmale von Infrastruktur können auf unterschiedliche Weise genutzt werden, doch was Anlagen in börsennotierter Infrastruktur interessant macht, sind unter anderem folgende Punkte:

- Liquidität
- Zugang zu Infrastrukturanlagen für Privatanleger
- Das Potenzial für höhere Renditen und geringere Volatilität im Vergleich zu globalen Aktien

Direktinvestitionen in nicht börsennotierte Anlagen sind vor allem etwas für institutionelle Anleger, die auf Kosten der kurzfristigen Liquidität an den Privatmärkten langfristig Kontrolle ausüben können. Börsennotierte Infrastruktur bietet Privatanlegern dagegen die Möglichkeit, von den attraktiven Merkmalen der Infrastrukturinvestments mit einer skalierbaren Strategie zu profitieren, die durch die für öffentlich gehandelte Aktien typische Liquidität möglich wird. Die Anlageklasse zeichnet sich zudem durch eine geringere Volatilität und begrenztes Abwärtspotenzial bei Marktschocks aus.

# Was spricht für den M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund?

Fondsfakten	
Fondsmanager	Alex Araujo
Auflegungsdatum	5. Oktober 2017
Fondsvolumen	1.450,63 Millionen € (Stand: 31.01.2022)
ISIN (Euro A Thes.)	LU1665237704
ISIN (Euro A Auss.)	LU1665237613
SFDR-Klassifizierung	Artikel 8

Der M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund ist ein Fonds, dessen Positionen auf starken Überzeugungen beruhen und der Titel von 40 bis 50 Unternehmen mit einer kräftigen und sich weiter verbessernden Cashflow-Dynamik hält. Aufgrund dieser Merkmale erwarten wir, dass die Dividenden dieser Unternehmen das Potenzial haben, langfristig nachhaltig zuzulegen. Durch konsequente Anwendung dieses Ansatzes will der Fonds zwei Ziele erreichen:

- Eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen und damit über einen Zeitraum von fünf Jahren eine höhere Rendite als der globale Aktienmarkt erzielen
- Eine Ertragsausschüttung, die in US-Dollar gemessen jährlich steigt

Mindestens 80 % des Fonds sollen in Aktien investiert werden, die von Infrastrukturunternehmen, Investmentfonds und Immobilieninvestmentgesellschaften („REITs“) jeder Größe aus jedem Land, einschließlich den Schwellenländern, begeben werden.

Der Fonds möchte seine finanziellen Ziele unter Anwendung von ESG- und Nachhaltigkeitskriterien erreichen.

Diversifikation soll ein wesentliches Merkmal des Fonds sein. Wir haben bewusst entschieden, keinen Index für börsennotierte Infrastruktur als Benchmark zu verwenden, da alle diese Indizes in der Regel ein unverhältnismäßig starkes Engagement im Versorgersektor aufweisen. Eine Ausrichtung auf diesen einen Sektor kann dazu führen, dass die Performance jenen von Titeln mit anleiheähnlichen Merkmalen („Bond Proxies“) entspricht, was in einem ungünstigen Umfeld mit steigenden Zinssätzen und höheren Anleihenrenditen zu Schwierigkeiten führen wird. Wir glauben, ein Portfolio mit börsennotierter Infrastruktur kann sehr viel mehr leisten, wenn wir das Universum vergrößern, um die Vielfalt in vollem Umfang auszunutzen. Durch Investitionen in den traditionellen Bereich der wirtschaftlichen Infrastruktur (Versorger, Energiepipelines und Transport) und durch Diversifikation mittels Anlagen in sozialer (Gesundheit, Bildung und Verwaltung) und aufstrebender Infrastruktur (Kommunikation, Transaktionssysteme, Lizenzgebühren) streben wir ein ausgewogenes Portfolio an, das die besten Merkmale aufweist, die börsennotierte Infrastruktur zu bieten hat.

Der Fonds wird mit einem langfristigen Anlagehorizont entsprechend der langlebigen Natur der Infrastruktureinrichtungen verwaltet und verfolgt einen disziplinierten Anlageprozess, um sein Performanceziel zu erreichen. Die Bewertung ist ein wesentlicher Faktor bei der Aktiauswahl, um zu gewährleisten, dass der Fonds den Fokus auf gute Anlagen und nicht nur auf gute Unternehmen legt. Die Beurteilung von Aspekten aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance (ESG) ist ebenfalls ein wesentlicher Bestandteil des Anlageprozesses. Die Einbeziehung von ESG soll sicherstellen, dass die Vermögenswerte und Unternehmen, in die wir investieren, nachhaltig und daher langfristig wirtschaftlich tragbar sind. Engagements in Kohle- und Atomkraftwerken erfolgen daher aus wirtschaftlichen Gründen nur in streng begrenztem Umfang.

Die Benchmark des Fonds ist der MSCI ACWI Net Return Index. Die Benchmark ist ein Vergleichsmaßstab, an dem die Performance des Fonds gemessen werden kann. Es handelt sich um einen Nettoertrags-Index, bei dem die Dividenden nach Abzug von Quellensteuern eingerechnet sind. Der Index wurde als Benchmark für den Fonds gewählt, da er die Bandbreite der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird lediglich verwendet, um die Wertentwicklung des Fonds zu messen, und schränkt den Fonds bei der Portfoliokonstruktion nicht ein. Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der Fondsmanager kann völlig frei entscheiden, welche Engagements er erwirbt, veräußert oder im Bestand des Fonds hält. Die Engagements des Fonds können erheblich von den Komponenten der Benchmark abweichen. Die Benchmark ist keine ESG-Benchmark und steht nicht in Einklang mit den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien.

Der Wert der Vermögenswerte des Fonds und die daraus resultierenden Erträge können sowohl fallen als auch steigen. Dies führt dazu, dass der Wert Ihrer Anlage fallen und steigen wird. Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Ziel erreichen wird, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben.

Der Fonds verfügt über eine kleine Zahl an Anlagen. Daher kann ein Wertverlust einer einzelnen Anlage einen größeren Einfluss haben als bei einer größeren Anzahl gehaltener Anlagen.

Der Fonds kann in unterschiedlichen Währungen engagiert sein. Veränderungen der Wechselkurse können sich negativ auf den Wert Ihrer Anlage auswirken.

Die Anlage in Schwellenmärkten ist mit einem größeren Verlustrisiko verbunden, unter anderem aufgrund höherer politischer, steuerlicher und wirtschaftlicher Risiken, Wechselkursrisiken und aufsichtsrechtlicher Risiken. Es kann Probleme beim Kauf, Verkauf, der Verwahrung oder Bewertung von Anlagen in diesen Ländern geben.

ESG-Informationen von externen Datenanbietern können unvollständig, unrichtig oder nicht verfügbar sein. Es besteht ein Risiko, dass die Anlageverwaltungsgesellschaft ein Wertpapier oder einen Emittenten falsch beurteilt, so dass ein Wertpapier zu Unrecht in das Portfolio des Fonds aufgenommen oder daraus ausgeschlossen wird.

Weitere mit diesem Fonds verbundene Risiken sind im Prospekt des Fonds aufgeführt.

Bitte beachten Sie, dass eine Anlage in diesen Fonds den Erwerb von Anteilen oder Aktien eines Fonds bedeutet und nicht den Erwerb eines bestimmten Basiswerts, wie z. B. eines Gebäudes oder von Aktien eines Unternehmens, da diese Basiswerte nur im Besitz des Fonds sind.

Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten sollten nicht als Empfehlung, Beratung oder Prognose aufgefasst werden.





# Warum jetzt? Sind fiskalpolitische Maßnahmen förderlich?

Angesichts der COVID-19-Krise haben weltweit viele Regierungen umfangreiche fiskalpolitische Konjunkturpakete angekündigt, die auch höhere Infrastrukturausgaben vorsehen. Dies könnte zu einem günstigen Umfeld für den Sektor beitragen. Unser langfristiger Ansatz ist nicht davon abhängig, dass die fiskalpolitische Expansion fortgesetzt wird oder Regierungsinitiativen sich unmittelbar auf das Wirtschaftswachstum auswirken. Wir sind uns aber auch bewusst, dass eine solche Dynamik das Potenzial hat, eine starke Performance börsennotierter Infrastrukturunternehmen auszulösen.

In den USA hat Präsident Joe Biden Pläne angekündigt, mehr als 2 Billionen US-Dollar für Infrastrukturprogramme bereitzustellen, um die maroden amerikanischen Infrastrukturnetze zu reparieren, modernisieren und auszubauen. Europas wirtschaftliches Rettungspaket zeichnete sich durch seine grüne Agenda aus, wobei die Nachhaltigkeit im Mittelpunkt des Konjunkturprogramms steht. Unter dem Titel „Next Generation EU“ verfolgt es eine klare Politik der Förderung erneuerbarer Energien und sauberer Verkehrsmittel sowie der Sanierung und Effizienzsteigerung von Gebäuden und Infrastrukturanlagen mit dem Ziel einer verstärkten Kreislaufwirtschaft. Die digitale Infrastruktur ist ein weiterer Bereich mit steigenden Investitionsausgaben, da Europa bestrebt ist, die Konnektivität im digitalen Zeitalter zu verbessern. Der rasche Aufbau von 5G-Netzen steht dabei auf der Prioritätenliste ganz oben. Unternehmen, die ihr Geschäft auf diese strukturellen Wachstumstrends ausrichten, haben das Potenzial für eine positive Entwicklung – zum Wohle ihrer Interessengruppen, einschließlich Mitarbeitern, Aktionären und der gesamten Gesellschaft.

Fiskalpolitische Maßnahmen werden wahrscheinlich so lange ein aktuelles Thema bleiben, bis die Weltwirtschaft auf einer solideren Grundlage steht. Anleger sollten jedoch nicht aus den Augen verlieren, dass börsennotierte Infrastrukturanlagen potenziell von starken positiven Trends profitieren, die deutlich länger anhalten dürften. Die positiven Trends in Themenbereichen wie erneuerbarer Energie, sauberem Verkehr und digitaler Konnektivität dürften noch viele Jahrzehnte anhalten.



# Welche Erfolge kann M&G im Infrastrukturbereich vorweisen?



## Alex Araujo

Fondsmanager  
M&G (Lux) Global Listed  
Infrastructure Fund

Alex Araujo, Fondsmanager des M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund, hat mehr als 25 Jahre Erfahrung an den Finanzmärkten; sein Schwerpunkt liegt auf Aktien und insbesondere auf börsennotierter Infrastruktur.

M&G investiert bereits seit vielen Jahren in die Infrastruktur, vorwiegend über M&G Infracapital, das in Private Equity investiert, und über das Team für Infrastrukturanleihen, das sowohl an öffentlichen als auch an privaten Märkten anlegt. Börsennotierte Infrastruktur ist der neueste Bereich, der unsere etablierten Kompetenzen ergänzt. Zwischen den verschiedenen Teams, die ein gemeinsames Interesse an dieser Anlageklasse haben, besteht dabei ein reger Austausch und Dialog. M&G verwaltet mehr als 39 Milliarden Euro in Infrastrukturanlagen (Stand: 31. Dezember 2021). Zusammenarbeit ist ein Kernaspekt der Kultur von M&G, und der Informationsaustausch ermöglicht uns ein umfassenderes Verständnis der Anlageklasse. □




Der Fonds investiert überwiegend in Gesellschaftsaktien, und es ist daher wahrscheinlich, dass er größeren Preisschwankungen unterliegt als Fonds, die in Anleihen oder Bargeld investieren.




## Kontakt

---

 M&G International Investments S.A.  
mainBuilding, Taunusanlage 19  
60325 Frankfurt am Main, Deutschland

M&G International Investments S.A.  
Kärntner Ring 5-7/7, 1010 Wien, Österreich

M&G International Investments  
Switzerland AG  
Talstrasse 66, 8001 Zürich, Schweiz

 Deutschland **+49 69 1338 6720**  
Österreich **+43 1 205 1160 1036**  
Schweiz **+41 43 443 8200**

 **info@mandg.de**  
**info@mandg.at**  
**info@mandg.ch**

 **mandg.de**  
**mandg.at**  
**mandg.ch**

---

## Bleiben Sie auf dem Laufenden

---

 Folgen Sie unser LinkedIn-Seite **M&G Investments Deutschland** und lesen Sie die neuesten Inhalte.

---

Das vorliegende Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Andere Personen sollten sich nicht auf die hierin enthaltenen Informationen verlassen. Die Weiterleitung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht zulässig, mit Ausnahme der Weitergabe an Qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes („Qualifizierte Anleger“). Ausschließlich für den Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger bestimmt (vorausgesetzt dieser ist ein Qualifizierter Anleger). Bei den, in diesem Dokument erwähnten kollektiven Kapitalanlagen (die „Fonds“), handelt es sich um offene Investmentgesellschaften mit variablem Kapital, die in Luxemburg eingetragen sind. Diese Informationen sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf von Anteilen an einem der hier erwähnten Fonds zu verstehen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds sollten nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen. Die Gründungsurkunde, Verkaufsprospekte, die Wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres- oder Halbjahresbericht und Geschäftsberichte sind in gedruckter Form kostenlos von einem der folgenden Vertriebern auf Englisch oder Deutsch erhältlich – M&G International Investments S.A., Deutsche Niederlassung, mainBuilding, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt am Main oder der österreichischen Zahlstelle Société Générale Zweigniederlassung Wien, Prinz Eugen-Strasse, 8-10/5/Top 11 A-1040 Wien, Österreich oder der Luxemburger Zahlstelle Société Générale Bank & Trust SA, Centre operational 28-32, Place de la Gare L-1616 Luxembourg. Für die Schweiz sind die Informationen von M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zürich oder Société Générale, Paris, Zweigniederlassung Zürich, Talacker 50, P.O. Box 5070, 8021 Zürich, die als die Schweizer Vertreterin der Fonds (die „Schweizer Vertreterin“) und als deren Schweizer Zahlstelle fungiert, erhältlich. Für Deutschland und Österreich können Sie englische Kopien der Gründungsurkunde, des Jahres- oder Halbjahresberichts, des Geschäftsberichts und des Verkaufsprospekts ebenso erhalten wie deutschsprachige Kopien des Verkaufsprospekts und der Wesentlichen Anlegerinformationen. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt und die **Wesentlichen Anlegerinformationen**, in denen die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. M&G International Investments S.A. kann Vertriebsvereinbarungen nach dem neuen Kündigungsverfahren gemäß der Richtlinie über den grenzüberschreitenden Vertrieb kündigen. Informationen zum Umgang mit Beschwerden sind auf Englisch oder Deutsch erhältlich unter: Deutschland: <http://www.mandg.com/investments/private-investor/de-de/complaints-dealing-process>; Österreich: <http://www.mandg.com/investments/professional-investor/de-at/complaints-dealing-process>; Luxemburg: <http://www.mandg.com/investments/professional-investor/en-lu/footer/complaints-process>. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments S.A. Eingetragener Sitz: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg. **MAR 22 / W699708**