

Für eine
nachhaltigere
Zukunft

Macquarie Global Listed Infrastructure

November 2023

Markus Wiering, CFA

Marketing-Anzeige



Wichtiger Hinweis und Disclaimer

Diese Informationen sind vertraulich und für die angegebenen Zielgruppen bestimmt. Sie dürfen nicht an Privatkunden verteilt oder diesen zugänglich gemacht werden. Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten geben die des jeweiligen Investmentteams wieder und können sich ändern. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen weder eine Beratung noch eine Werbung, eine Einladung, eine Bestätigung, ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzprodukten oder zur Durchführung von Anlagetätigkeiten oder ein Angebot für Bank- oder Finanzdienstleistungen dar. Einige der in diesem Dokument erwähnten Produkte und/oder Dienstleistungen sind möglicherweise nicht für Sie geeignet und nicht in allen Ländern verfügbar. Investitionen sind mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals. Die hier beschriebenen Anlagemöglichkeiten sind unter anderem aufgrund der Art der zugrunde liegenden Anlagen mit Risiken verbunden. Alle hierin enthaltenen Beispiele dienen lediglich der Veranschaulichung, und es kann nicht zugesichert werden, dass ein bestimmtes Anlageziel erreicht wird oder dass eine Anlagestrategie, mit der ein solches Ziel erreicht werden soll, erfolgreich ist. Die angegebene Wertentwicklung stellt die vergangene Performance dar und sagt nichts über die zukünftige Rendite aus. Bevor Sie aufgrund von Informationen handeln, sollten Sie deren Angemessenheit im Hinblick auf Ihre besonderen Ziele, finanziellen Verhältnisse und Bedürfnisse prüfen und sich beraten lassen. Mit Ausnahme der Macquarie Bank Limited (MBL) ist keines der in diesem Dokument genannten Unternehmen ein zugelassenes Einlagenkreditinstitut im Sinne des Banking Act 1959 (Commonwealth of Australia). Die Verpflichtungen dieser Unternehmen stellen keine Einlagen oder sonstigen Verbindlichkeiten von MBL dar. MBL übernimmt keine Garantien oder sonstige Zusicherungen in Bezug auf die Verpflichtungen dieser Unternehmen, sofern nicht anders angegeben. Weitere wichtige Informationen finden Sie am Ende dieses Dokuments.

3244584 -11/2023



Wesentliche Risiken der Strategie

Investitionsrisiko 	Die Strategie ist an den Aktienmärkten engagiert. Das Risiko einer Anlage in die Strategie ist höher als das einer Anlage in ein typisches Bankkonto oder eine festverzinsliche Anlage. Die an die Anteilsinhaber ausgeschütteten Beträge können ebenso schwanken wie der Anlagewert der Strategie. Der Wert der Anlage kann selbst in kurzen Zeiträumen erheblich schwanken. Zeit, einschließlich des Zeitraums zwischen einem Rücknahmeantrag und dem Zeitpunkt der Berechnung des Rücknahmewerts.
Marktrisiko 	Die Aktienmärkte können volatil sein und waren es auch schon in der Vergangenheit, und sie haben das Potenzial, innerhalb kurzer Zeiträume um große Beträge zu fallen. Die Anlagen der Strategie korrelieren wahrscheinlich in hohem Maße mit den Aktienmärkten im Allgemeinen, so dass sich eine schlechte Performance oder Verluste an den nationalen und/oder globalen Aktienmärkten wahrscheinlich negativ auf die Gesamtperformance der Strategie auswirken werden.
Sicherheits-spezifisches Risiko 	Wertpapiere und die Unternehmen, die sie ausgeben, sind einer Reihe von Faktoren ausgesetzt, die ihre individuelle Wertentwicklung beeinflussen. Diese Faktoren können dazu führen, dass die Rendite einer Anlage von der des breiten Marktes abweicht. Die Strategie kann daher aufgrund ihrer wertpapierspezifischen Engagements schlechter abschneiden als der Markt und/oder ihre Konkurrenten.
Internationales Anlagerisiko 	Internationale Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter Währungsschwankungen (die sich sowohl positiv als auch negativ auf die Rendite auswirken können), unterschiedliche Rechnungslegungsgrundsätze oder wirtschaftliche oder politische Instabilität. Anlagen in Schwellenländern können aufgrund der höheren Volatilität, des geringeren Handelsvolumens und des höheren Risikos von Marktschließungen riskanter sein als Anlagen in etablierten ausländischen Märkten. In vielen Schwellenländern gibt es wesentlich weniger öffentlich zugängliche Informationen und die verfügbaren Informationen können unvollständig oder irreführend sein. Rechtsansprüche sind im Allgemeinen schwieriger durchzusetzen.
Derivatives Riskp 	Derivate können zur Absicherung bestehender Engagements oder zur Erzielung eines wirtschaftlichen Engagements eingesetzt werden. Der Einsatz von Derivaten kann die Strategie Risiken wie dem Ausfall der Gegenpartei, Rechts- und Dokumentationsrisiken sowie dem Risiko einer erhöhten Sensitivität des Anlagewerts der Strategie gegenüber zugrunde liegenden Marktvariablen aussetzen. Der Einsatz von Derivaten kann dazu führen, dass sowohl Gewinne als auch Verluste vergrößert werden.

01

Welche Megatrends treiben die Anlageklasse Infrastruktur an?

02

Wie definieren Sie die Anlageklasse Infrastruktur?

03

Wie entwickelt sich das Anlageuniversum angesichts der Veränderungen auf den Energiemärkten?

04

Wie unterscheiden sich börsennotierte und private Märkte für Infrastruktur?

05

Was spricht für aktives Management bei Infrastruktur?

06

Wie trägt die Infrastruktur zur Dekarbonisierung bei?

07

Gibt es einen Zielkonflikt zwischen Nachhaltigkeit und Rendite?

08

Wie führen Infrastrukturinvestitionen zu Gewinnwachstum?

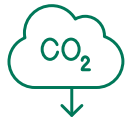
09

Warum hat Infrastruktur im letzten Jahr besser abgeschnitten als der Markt, aber in diesem Jahr schlechter?

10

Was sind Auswahlkriterien für den Fonds aus?

Warum Infrastruktur? Globale Wachstumschance



Netto-Null im Fokus

Länder, auf die 70 % der weltweiten Emissionen entfallen, haben Netto-Null-Zusagen gemacht (Quelle IEA). Es wird erwartet, dass die Infrastruktur den größten Einfluss auf die Dekarbonisierung haben wird.



Value Chance

Die Erholung der Aktienkurse auf bestimmten Märkten kann Wertsteigerungsmöglichkeiten bieten. Potenzial für privatwirtschaftliche Aktivitäten auf börsennotierten Märkten.



Inflation und Energiepreise

Direkte Weitergabe der Inflation in höhere Erträge ist ein wichtiger Grundsatz der Anlageklasse Infrastruktur. Wir vermeiden ein direktes Engagement in Rohstoffpreise.



Energie – Versorgungs – Sicherheit

Europa hat ein umfangreiches Programm zur Sicherung der Unabhängigkeit im Bereich der Primärenergie aufgelegt.



Globale Anlagechance

Historisch bedingte Unterinvestitionen in Infrastruktur führen in den Industrieländern zu hohem Aufholbedarf.



Markt Volatilität

Infrastrukturanlagen werden in Zeiten der Marktvolatilität als relativ sichere Häfen angesehen, da sie wesentliche Dienstleistungen erbringen und regulierte oder vertraglich vereinbarte Einnahmen haben.

Investitionen für

1. E-Energiezukunft
2. Demografischen Wandel
3. Digitalisierung



Quelle: 1. UN World Population Prospects (2022), 2. Global Infrastructure Outlook, 3. UN World Urbanization Prospects 2018 4. Bloomberg New Energy Finance NEO (2022), 5. World Health Organisation, "Ageing and health" (October 2022). Bloomberg New Energy Finance NEO (Juli 2021)



9,7 Mrd¹

Weltbevölkerung
2050, vs.
7,7 Mrd 2019



\$US94 Bio²

Infrastruktur
muss mit dem
Wirtschafts-
wachstum
Schritt halten



2,5 Mrd.

zusätzliche
Menschen, die
bis 2050 in
städtischen
Gebieten leben³



\$US194 Bio⁴

Bedarf an
Investitionen in
Energieinfrastruktur
bis 2050, um
Netto-Null zu
erreichen



2,1 Mrd.⁵

Menschen im
Alter von 60
Jahren und älter
bis 2050, ggü. 1
Mrd. 2020



~50%

Anteil der Elektrizität an der
Energienachfrage bis 2050, ausgehend
von ~20 % im Jahr 2019⁶



90-95%

Anteil aller PKW im Jahr 2050, die
elektrisch betrieben werden⁶



>80,000 TWh

erwarteter Strombedarf im Jahr 2050,
mehr als das Dreifache der heutigen
Menge⁴



23,000 TWh

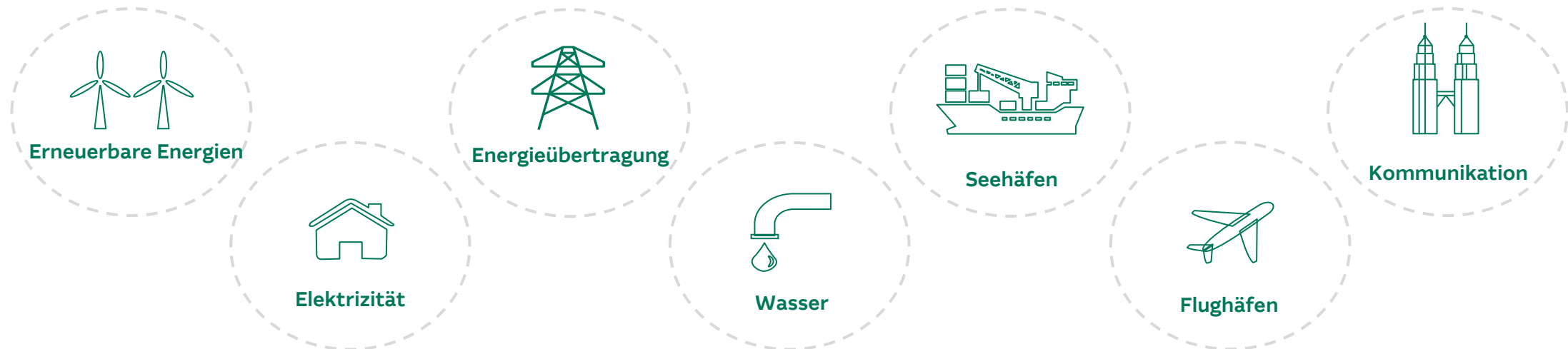
Elektrizitätsnachfrage aus Wasserstoff im
Jahr 2050⁴, wodurch Wasserstoff bis 2050
weltweit die größte Quelle für die
Stromnachfrage sein wird

**Milliardenschwere Investitionsmöglichkeiten in globale
Infrastrukturen im nächsten Jahrzehnt**

Macquarie Global Listed Infrastructure

Wie definieren wir Infrastruktur?

Strukturen und Netze, die für unser tägliches Leben und wirtschaftliches Wachstum unerlässlich sind



...und haben besondere Eigenschaften

Starke strategische Position 	Stabile und vorhersehbare Cashflows 	Inflations-gebunden 
• hohe Barrieren, die einen "wirtschaftlichen Graben" schaffen, der den Wettbewerbsdruck dämpft • Grundlegende Dienstleistungen bieten eine relativ unelastische Nachfrage und können daher mit einem geringeren Risiko von Schwankungen über Marktzyklen hinweg rechnen	• Besondere Merkmale haben in der Vergangenheit zu einer stabileren Cashflow-Generierung und wiederkehrenden Rendite für die Anleger geführt	• Inflationsabsicherung durch direkt oder indirekt an den Verbraucherpreisindex gekoppelte Ertragsströme

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

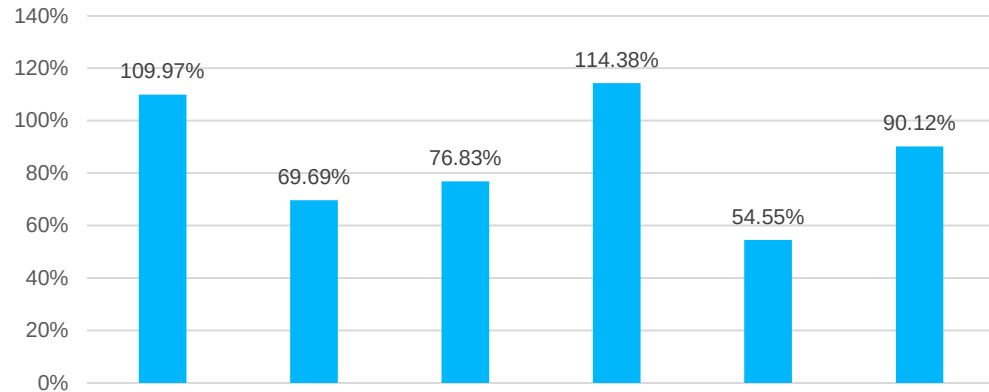
Alpha-Chance über Regionen und Sektoren hinweg

S&P Global Infrastructure Index

Streuung der Länderrenditen⁽¹⁾

Jahresrenditen in USD

■ Renditedifferenz zwischen höchstem und niedrigstem Ergebnis

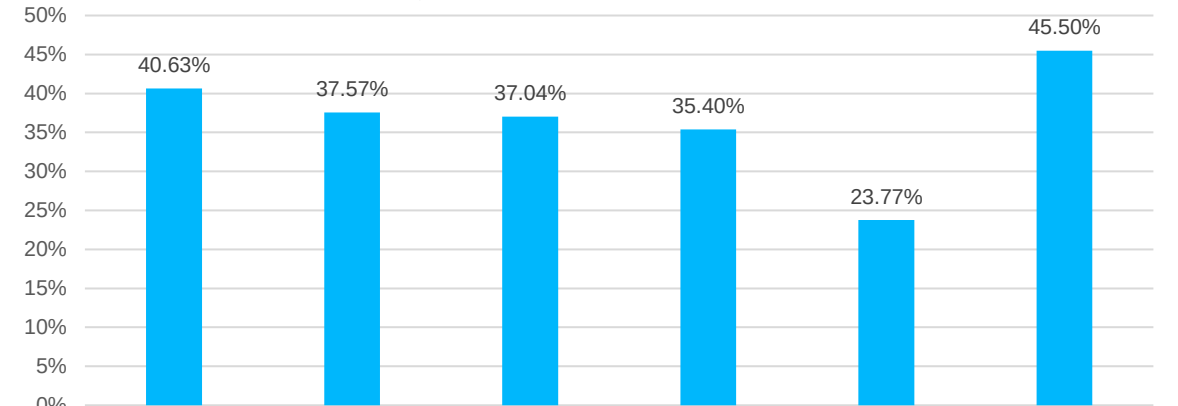


	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Hoch	Brasilien 48.27%	USA 27.27%	Belgien 35.91%	Brasilien 90.3%	Hong Kong 18.62	Deutschland 83.65%
Niedrig	Norwegen -61.70%	Norwegen -42.42%	Brasilien -40.92%	Singapur -24.08%	Singapore -35.93\$	Japan -6.47

Streuung der Sektorrenditen⁽²⁾

Jahresrenditen in USD

■ Renditedifferenz zwischen höchstem und niedrigstem Ergebnis



	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Hoch	Energie Infra 11.37%	Energie Infra 33.27%	Strom Transmission 16.12%	Strom Generation 39.07%	Strom&Gas Distribution 7.01%	Mautstraßen 45.41%
Niedrig	Strom&Gas Distribution -29.67%	Schienen/ Transport -4.30%	Energie Infra -20.92%	Seehäfen 3.67%	Mautstraßen -16.76%	Strom- versorger -0.09%

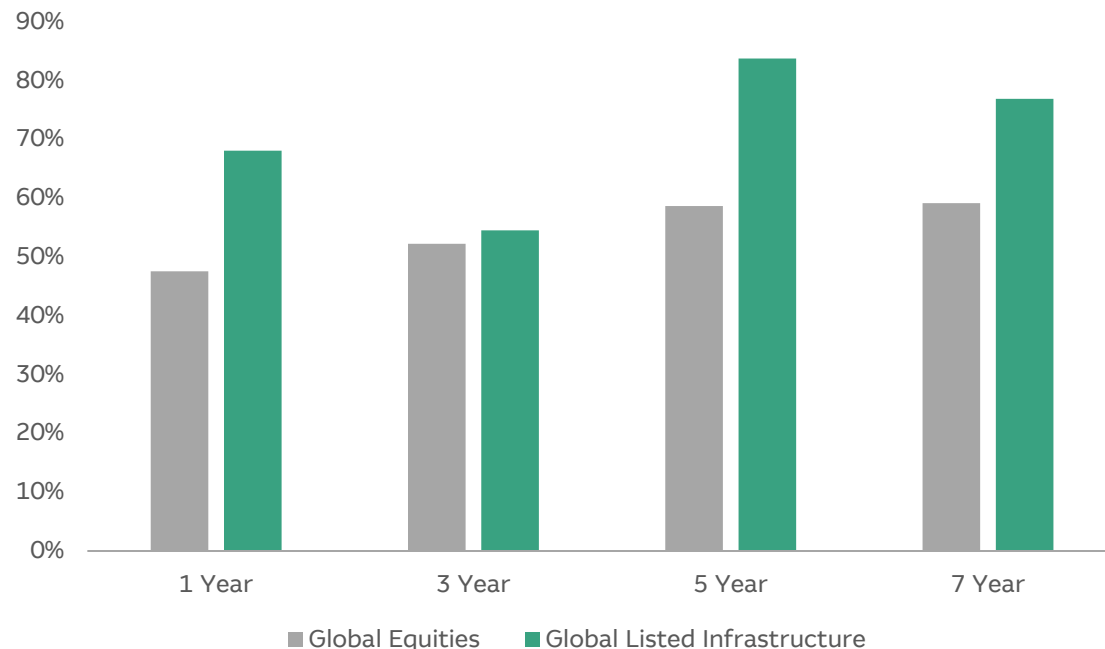
Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu. Quelle: (1) (2) Factset, per 31 Dezember 2022. Die Renditen sind in USD und wurden durch die Gesamtrendite des Landes innerhalb des S&P Global Infrastructure Index dargestellt.

Informationsvorsprung durch Spezialisierung kann Mehrwert bieten

Global Listed Infrastructure Manager haben Outperformance generiert

Global Listed Infrastructure vs Global Equities(1)

Prozentsatz der Manager, die ihre Benchmark übertrafen



Warum aktives Management?

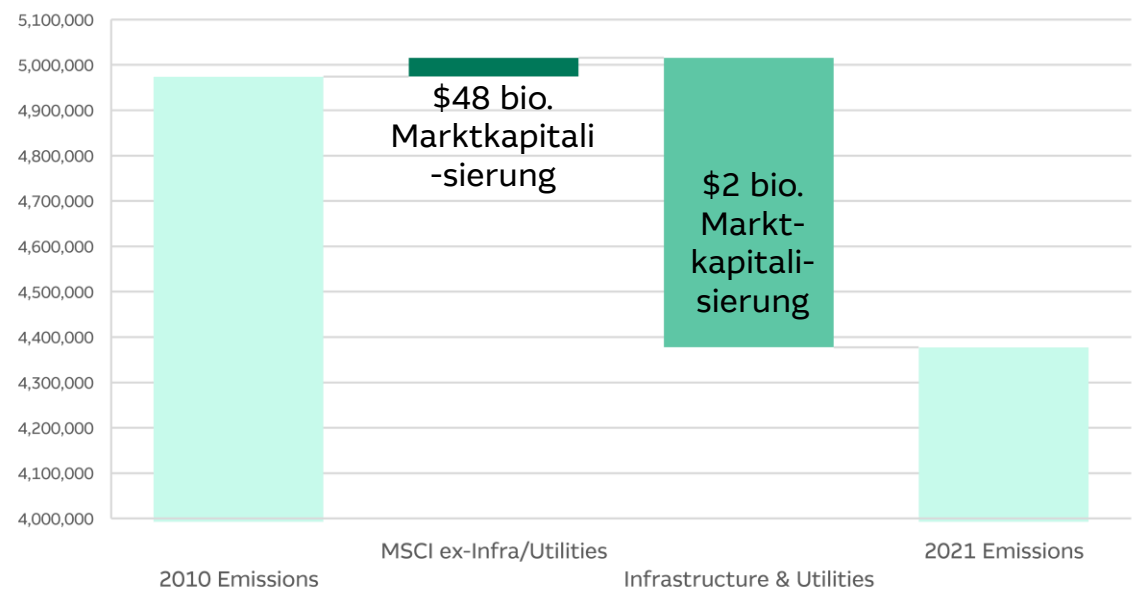
- Globale börsennotierte Infrastrukturaktien haben nur eine Überschneidung von etwa 3 % mit dem MSCI World Index
- Bietet Diversifizierungsmöglichkeiten
- Wir glauben auch, dass es sich um ein ineffizientes und wenig erforschtes Segment der globalen Märkte handelt
- Potenzielle Asymmetrien können ausgenutzt werden.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu. Quelle: eVestment Alliance, basierend auf der Überrendite gegenüber der vom Manager bevorzugten Benchmark, ausgedrückt in USD per 30. Juni 2023. (1) Repräsentative eVestment Universen: Globales börsennotiertes Infrastrukturuniversum; Globale Aktien – “Global Large Cap Equity”. Quelle: MSCI, GICS Sektor Breakdown von MSCI World Index – per 30. Juni 2023

Macquarie Global Listed Infrastructure

Infrastruktur und Versorgungsunternehmen machen 4 % des MSCI World aus, tragen maßgeblich zur Reduzierung der jährlichen Kohlenstoffemissionen bei.

Veränderung der jährlichen Kohlenstoffemissionen für die MSCI World-Bestandteile für die Jahre 2010 und 2021 (Scope 1, 2 Tausend Tonnen CO2e/Jahr)



- Die Emissionen bis 2021 sind im Vergleich zu 2010 für die MSCI World-Unternehmen um 12% gesunken.
- Die Sektoren Infrastruktur und Versorger im MSCI World haben ihre Emissionen um 639 Millionen Tonnen pro Jahr reduziert, was 107 % des gesamten Emissionsrückgangs entspricht.
- Die 639 Millionen Tonnen entsprechen den gesamten Emissionen der folgenden Sektoren im Jahr 2010: Automobile, Investitionsgüter, Finanzen, Pharma, Immobilien und Verkehr innerhalb des MSCI World Index.

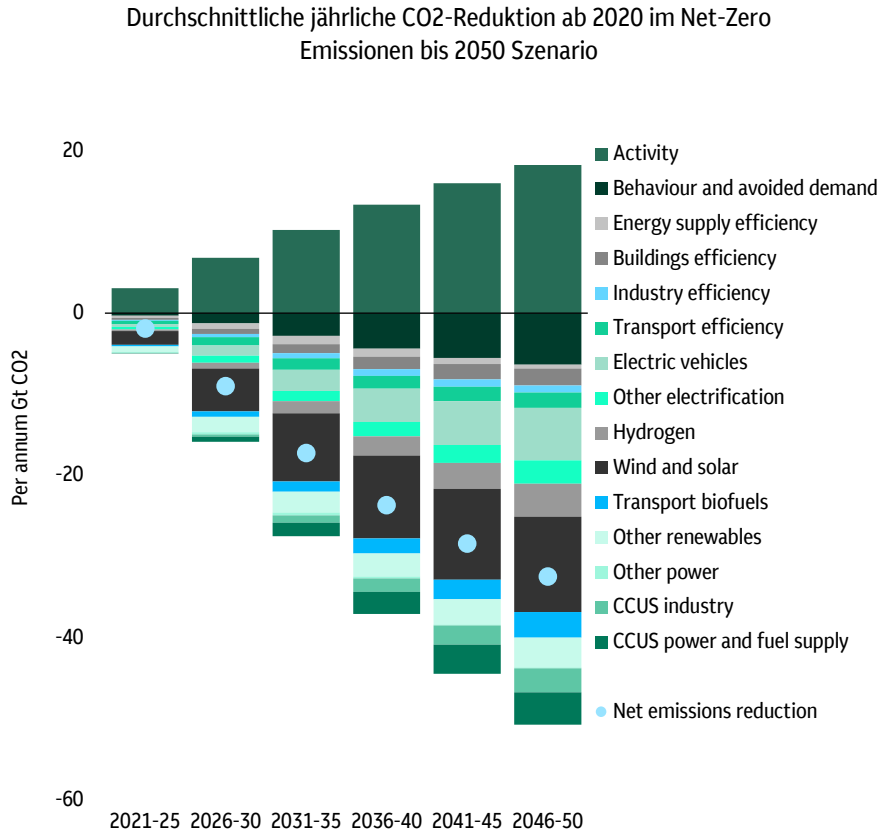
MSCI World Sector	Prozent des MSCI World (Current 31/12/22)	Prozent Total MSCI emissions 2010 compared to 2021
Infrastruktur&Versorger	4%	107%
Rest	96%	-7%

Daten zum 31. Dezember 2022. Daten zu MSCI-Bestandteilen von FactSet. Die Daten zu den Kohlenstoffemissionen stammen von Bloomberg, die Scope-1- und Scope-2-Emissionen (Feld EG016) stellen die geschätzten Scope-1- und Scope-2-Emissionen in Tausend Tonnen Kohlendioxidäquivalent pro Jahr dar, wie von Bloomberg geschätzt. Methodik: Bestandteile vom Dezember 2022, jährliche Gesamtemissionen. Die Bestände werden über den Analysezeitraum konstant gehalten, um die absoluten Maßnahmen der Unternehmen im Laufe der Zeit hervorzuheben. Der Global Industry Classification Standard ("GICS") wurde von Morgan Stanley Capital International Inc. ("MSCI") und Standard and Poor's, einem Geschäftsbereich der McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") entwickelt und ist deren ausschließliches Eigentum; er wurde von der Macquarie Group lizenziert. Weder MSCI, S&P noch Dritte, die an der Erstellung oder Zusammenstellung der GICS- oder CICS-Klassifizierungen beteiligt sind, geben ausdrückliche oder stillschweigende Garantien in Bezug auf diese Standards oder Klassifizierungen (oder die Ergebnisse, die durch deren Verwendung erzielt werden), und alle diese Parteien lehnen hiermit ausdrücklich jegliche Garantien in Bezug auf Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf diese Standards oder Klassifizierungen ab. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haften MSCI, S&P, ihre verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Erstellung oder Zusammenstellung des GICS oder der GICS-Klassifizierungen beteiligt sind, in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, strafende oder Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurden.

Nur für professionelle Kunden | © Macquarie Group Limited

Energiewende mit Infrastruktur

65 % des Kohlenstoffrückgangs soll durch erneuerbare Energien, Netze, Verkehr und Elektrifizierung erreicht werden



Quelle: International Energy Agency, "Netto Null bis 2050 – Ein Fahrplan für den globalen Energie Sektor"

Nur für professionelle Kunden | © Macquarie Group Limited

Macquarie GLI Investitionszielbereiche



Renewables

- Kostengünstigste Option für die Stromerzeugung im industriellen Maßstab
- Soziale Auswirkungen - Senkung der Energierechnungen und Verbesserung des Klimas
- Erzeugung von Wasserstoff für eine saubere Wirtschaft



Networks

- Verbindung von Wind- und Solarstromerzeugung, Batteriespeicherung
- Umstellung der Erdgaspipelines auf kohlenstofffreien Wasserstoff
- Netzinvestitionen ermöglichen die "Elektrifizierung" der Wirtschaft

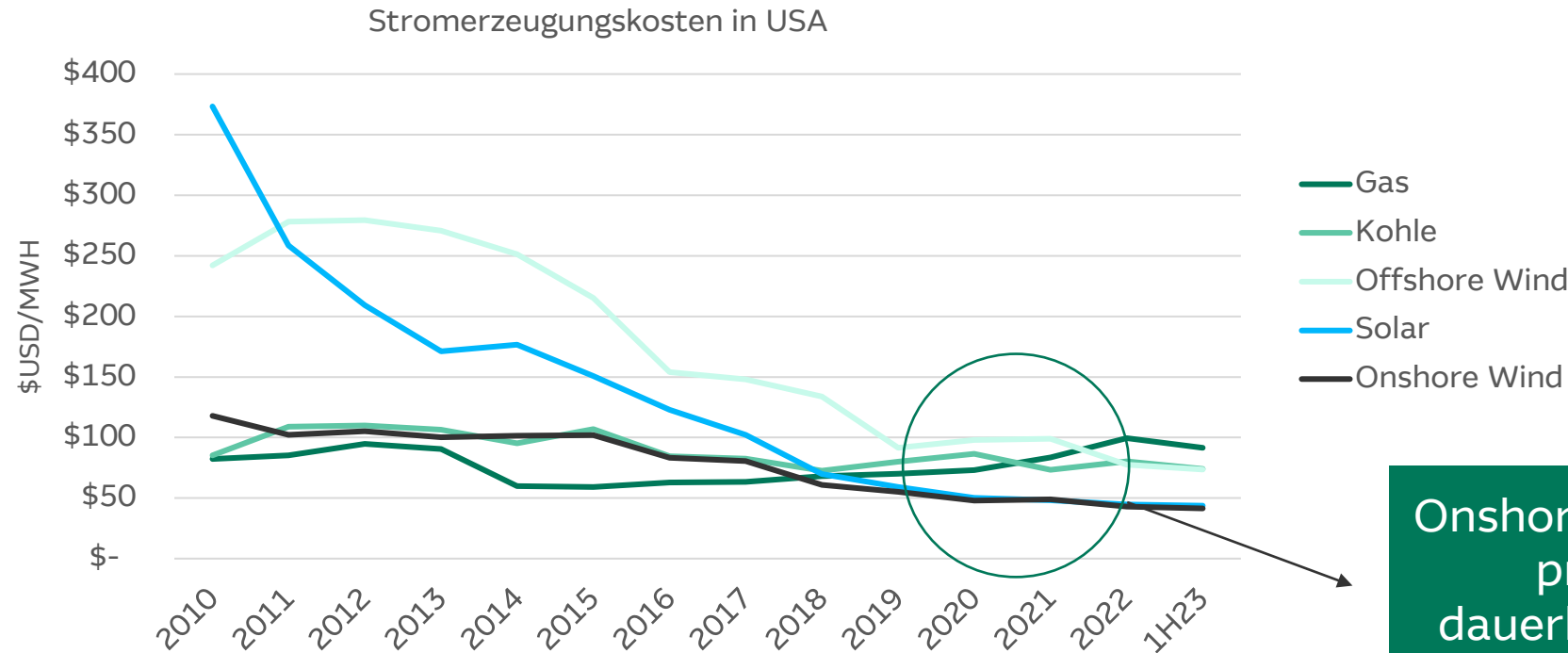


Transport

- Investitionen in den Schienenpersonenverkehr fördern Fahrgastzahlen und Kohlenstoffreduzierung
- Umstellung von fossilen auf erneuerbare Energieträger durch Elektrifizierung möglich
- Die Bahn ist der kohlenstoffeffizienteste und sozialverträglichste Verkehrsträger

Kosten zur Stromerzeugung pro MWh sind in einigen Regionen rapide gesunken

Wir glauben Solar- und Onshore-Windkraftanlagen werden weiterhin einen dauerhaften Kostenvorteil ggü. herkömmlichen Stromerzeugungsanlagen haben.

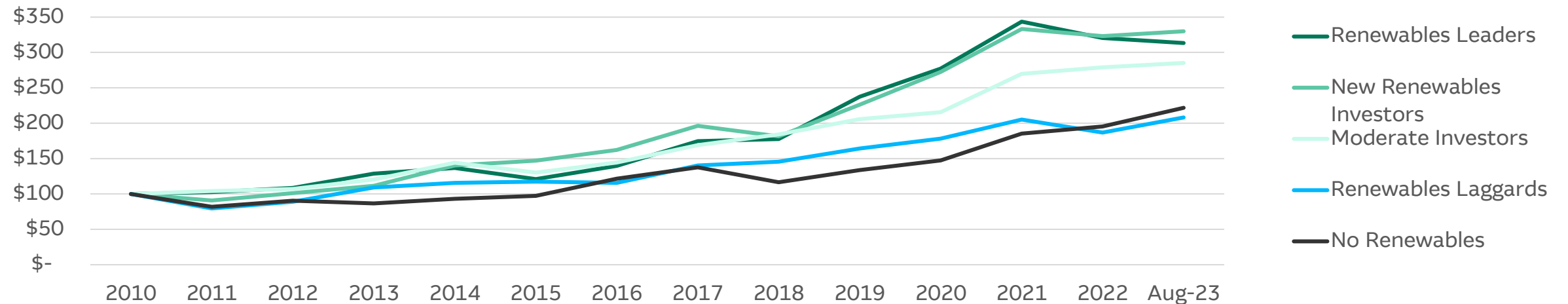


Onshore-Wind- und Solarenergie profitieren von einem dauerhaften Kostenvorteil von 41%-55% ggü. Gas und Kohle pro Stromerzeugungseinheit

Quelle: Macquarie, Bloomberg NEA, Juni 2023

Renditeprofil für Unternehmen, die in Energiewende investieren

Höhere Renditen für auf saubere Energie fokussierte Unternehmen im Versorgersektor



“No Renewables”

- 491GW Gesamtkapazität
- USD578 Mrd. Markt-Kapitalisierung
- Keine Beteiligung an erneuerbaren Energien 2010-2023
- Typischerweise Kohle, Kernkraft
- Wertsteigerung:

“Renewables Laggards”

- 129GW Gesamtkapazität
- USD285Mrd. Markt-Kapitalisierung
- 13% Wind/Solar
- Geringster Anstieg der erneuerbaren Energien
- Wertsteigerung: USD100 -> **USD208**

“Moderate Investors”

- 621GW Gesamtkapazität
- USD783Mrd. Markt-Kapitalisierung
- 14% Wind/Solar
- Moderater Anstieg der erneuerbaren Energien
- Wertsteigerung: USD100 -> **USD285**

“New Renewables Investors”

- 1,122GW Gesamtkapazität
- USD1,723 Mrd. Markt-Kapitalisierung
- Keine gemeldete erneuerbare Energien im Jahr 2010
- 24% Wind/Solar
- Wertsteigerung: USD100 -> **USD330**

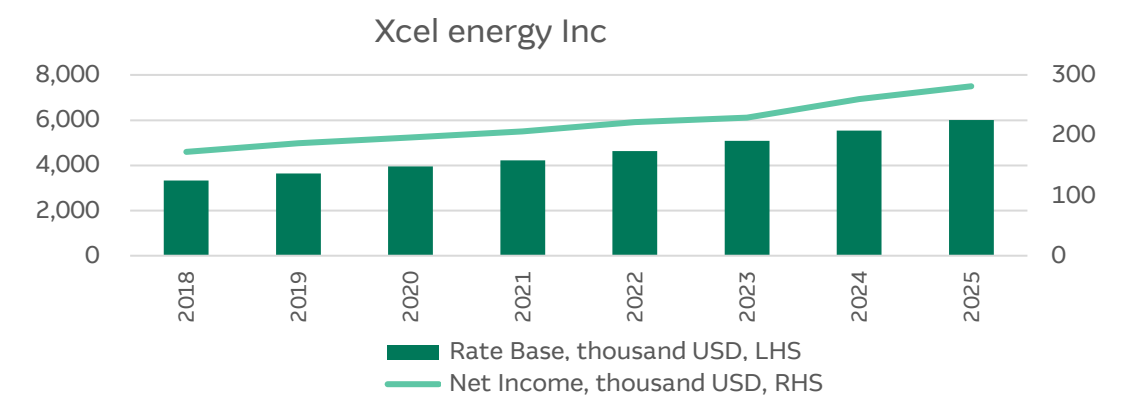
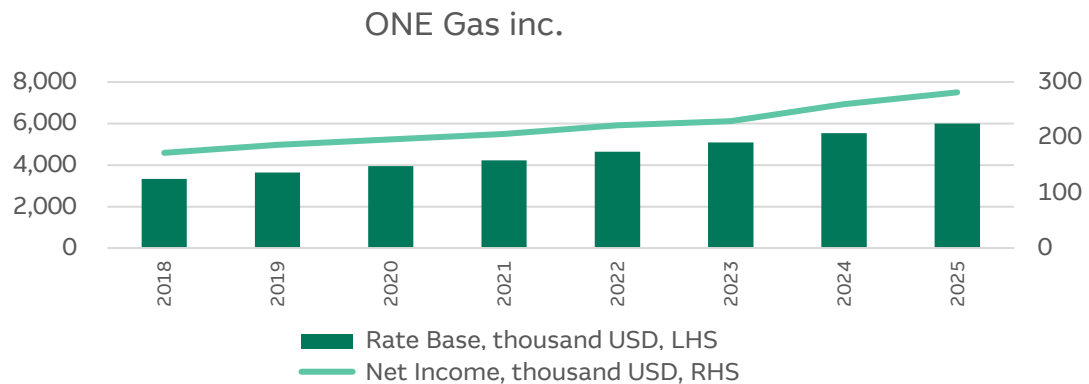
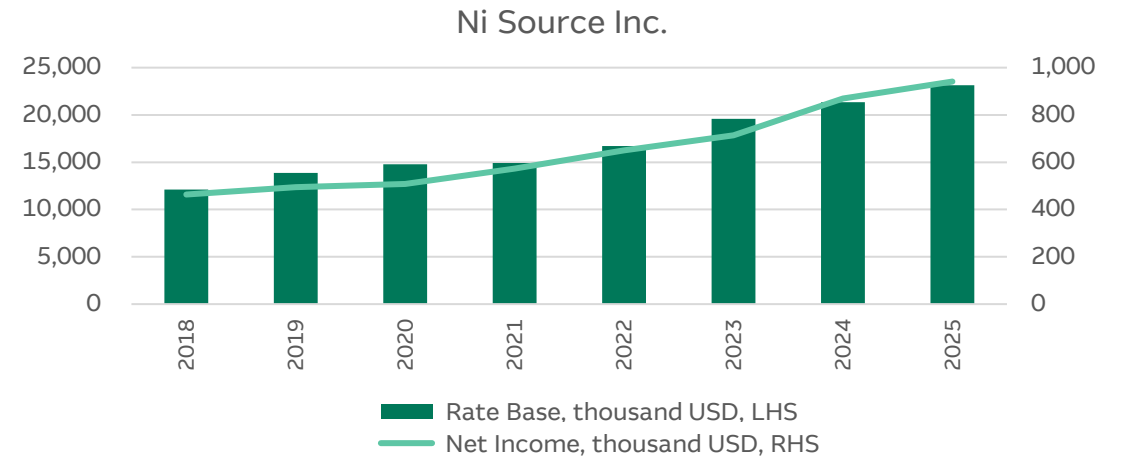
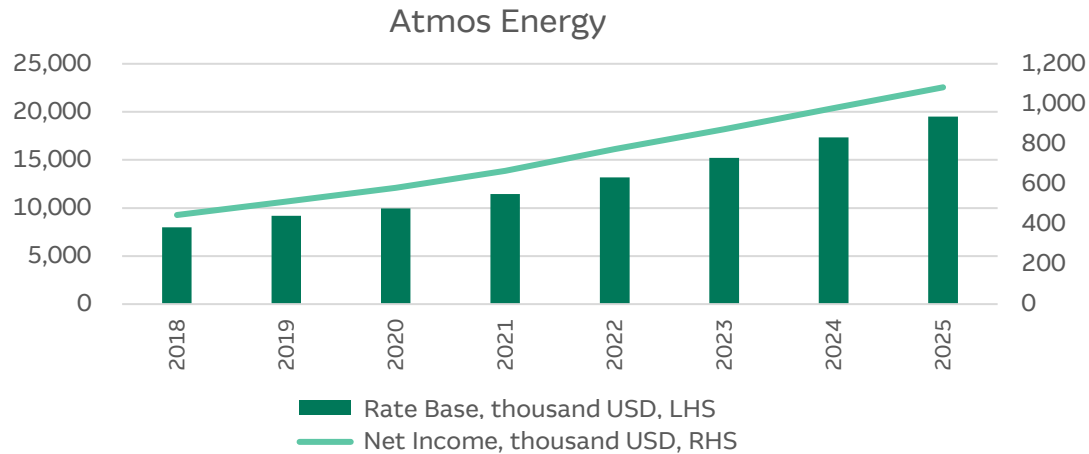
“Renewables Leaders”

- 513GW Gesamtkapazität
- USD900 Mrd. Markt-Kapitalisierung
- 34% Wind/Solar
- Größter Zuwachs bei den erneuerbaren Energien
- Wertsteigerung: USD100 -> **USD313**

Die Diagramme dienen nur zur Veranschaulichung. Quelle: Macquarie, Bloomberg. Basierend auf historischen monatlichen Indexdaten in USD vom 31. Dezember 2010 bis 31. August 2023. Indizes berechnet auf gleichgewichteter Basis in Bloomberg PORT in USD. Die Datenbank umfasst alle GICS 1 Versorger ("Utilities"), die am 31/08/23 von Bloomberg bezogen wurden. "Erneuerbare Energien" bezieht sich auf das Bloomberg-Feld ES133, dessen Daten jährlich vom 31.12.2010 bis zum 31.12.2021 aufgezeichnet werden, was den letzten einigermaßen vollständigen Datensatz darstellt. MAM hat die Begriffe "No Renewables", "Renewables Laggards", "Moderate Investors", "New Renewables Investors" und "Renewables Leaders" verwendet, um die Bloomberg-Daten zu kategorisieren und hat diese Begriffe wie folgt definiert: "Keine erneuerbaren Energien" umfasst Versorgungsunternehmen, die weder am 31. Dezember 2010 noch am 31. Dezember 2020 über Anlagen für erneuerbare Energien verfügten. "Neue Investoren in erneuerbare Energien" umfassen Versorgungsunternehmen, die 2010 keine Anlagen in erneuerbaren Energien, aber 2021 Anlagen in erneuerbaren Energien aufweisen. Zu den "Nachzüglern im Bereich erneuerbare Energien" gehören Unternehmen, die ihren Anteil an der gesamten installierten Stromerzeugungskapazität reduziert oder unverändert gelassen haben. "Moderate Investoren", "Renewables Leaders" umfassen die übrigen Unternehmen zu gleichen Teilen nach Anzahl der Unternehmen.

Investitionen als Wachstumsmotor

Wachstum der Vermögensbasis treibt Erträge



Die Diagramme dienen nur zur Veranschaulichung. Quelle: Macquarie, Unternehmensberichte, Bloomberg

Nur für professionelle Kunden | © Macquarie Group Limited

Macquarie Sustainable Global Listed Infrastructure Investment Prozess

Wonach wir bei Unternehmen suchen:



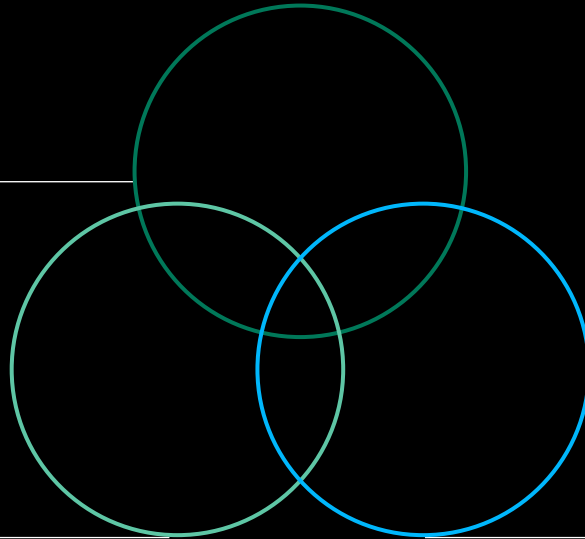
Nachhaltigkeit

- Abschwächung
- Anpassung
- Soziale Auswirkungen



Qualität

- Bilanz
- Management
- Cashflow Visibilität
- Kapitalschutz
- Nation



Bewertung

- Rendite > Kapitalkosten
- Langfristige Cashflows
- Fokus auf Gesamtrendite
- Globale Vergleichbarkeit



Bestimmung des Universums

- Reine Infrastruktur
- Nachhaltige Merkmale
- >Marktkapitalisierung von mehr als 2 Billionen US-Dollar
- Fusionen und Übernahmen/IPOs bieten viele Möglichkeiten

Bottom-up Research

- Grundsätzliche Analysen
- Nachhaltige objektive Bewertung
- Management Due Diligence
- Beurteilung der Engagement-Ergebnisse

Leitlinien

- Breite regionale und sektorale Grenzen
- In der Regel 20-30 Betriebe
- 100% nachhaltige Bestände
- Maximale Position 10%

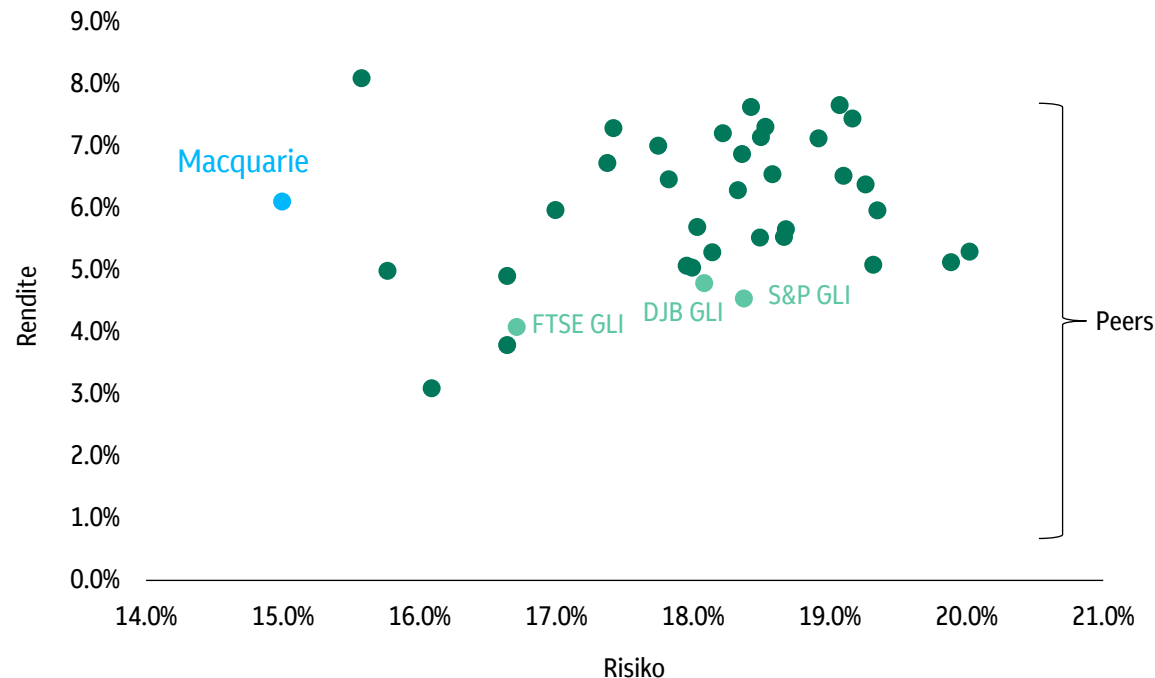
Risiko-Management

- Szenarioanalyse - auf Aktienebene
- Starke Verkaufsdisziplin
- Liquidität
- Unabhängige Beaufsichtigung durch das Risikoteam

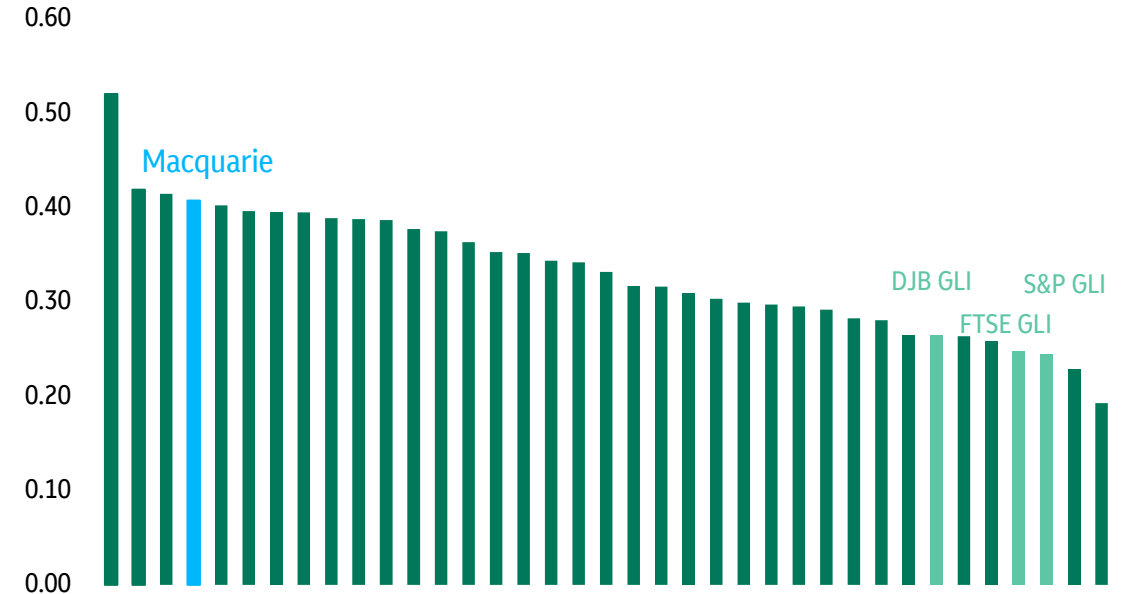
Infrastruktur ermöglicht hohe risikobereinigte Renditen

Starkes Rendite-Risiko-Verhältnis im Vergleich zu globalen Wettbewerbern (USD)

Rendite vs. Risiko



Rendite/Risiko Verhältnis



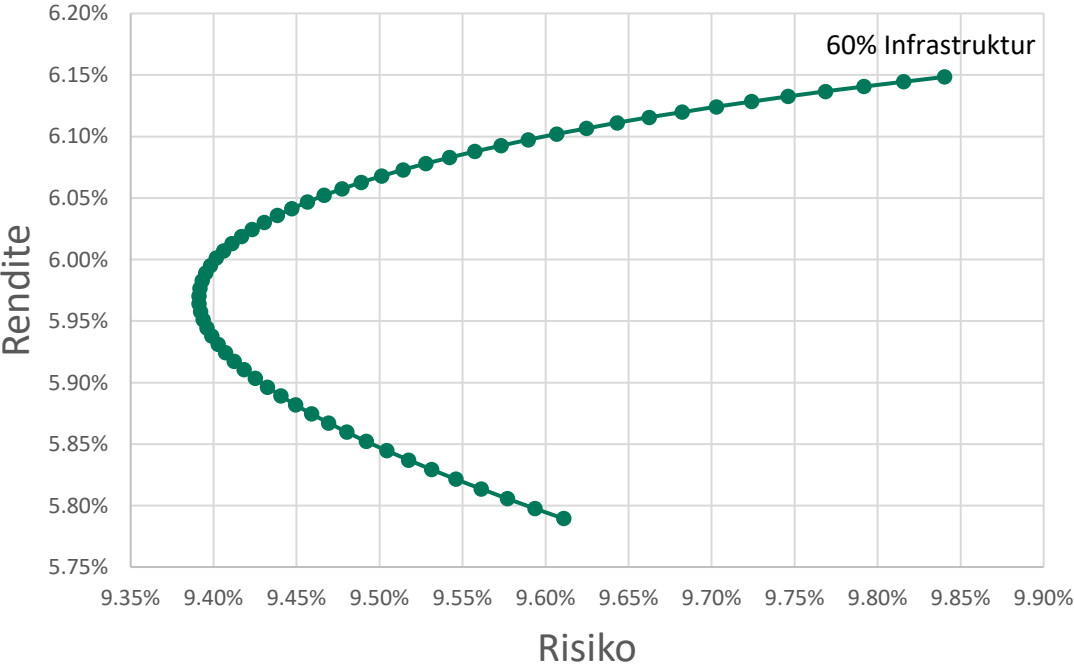
Quelle: Macquarie, Bloomberg, Stand: 30. September 2023. Die Daten zu den nachhaltigen Renditen von Macquarie sind brutto ohne Gebühren. Auflegungsdatum für die nachhaltige GLI-Strategie 27/12/18. S&P GLI ist S&P Global Infrastructure Net Total Return USD (SPGTINNT), FTSE GLI ist FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net Tax USD (FGCICUN), Down Jones Brookfield Global Infrastructure Index ist Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Total Return Index (DJBGIT). Die nachhaltige Strategie ist ein repräsentatives Konto. "Rendite" ist die annualisierte Gesamtrendite in USD seit dem 31.12.18, "Risiko" ist die annualisierte Standardabweichung auf Basis der täglichen Renditedaten. Peer Group definiert als unsere proprietäre Liste von Managern mit einem Fondsvermögen von mehr als 100 Mio. USD, die von australischen Research-Häusern bewertet wurden, von insgesamt 34 globalen börsennotierten Infrastrukturfonds. **Die vergangene Performance ist kein Indikator für zukünftige Renditen.**

Infrastrukturaktien im Portfoliokontext

Verbesserung der Anlegerportfolios: Risiko und Rendite

- Aktien
- Anleihen
- Listed Infra

Infrastruktur als Ersatz für Aktien in einem hypothetischen (60/40) Portfolio

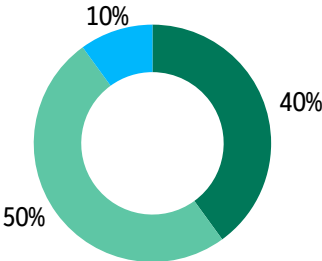


Traditionelles 60/40 Portfolio (auf der Grundlage von Indizes aufgebaut)



Rendite: 5.79%
Risiko: 9.61%
Ratio: 0.60
Dividende: 2.99%

Traditionelles 60/40 Portfolio mit 10% Listed Infrastructure



Rendite: 5.87%
Risiko: 9.47%
Ratio: 0.62
Dividende: 3.24%

Diagramme dienen nur zur Veranschaulichung

Quelle: Macquarie, Bloomberg. Basierend auf historischen monatlichen Indexdaten in USD von Dezember 2001 bis 30. September 2023. Die annualisierte Rendite stellt die indikativen Ausschüttungen über einen 12-Monats-Zeitraum (ex-ante) dar. Die Diversifizierung schützt möglicherweise nicht vor dem Marktrisiko. Daten, Proxies und Methodik finden Sie unter "Wichtige Informationen zur Performance" am Ende dieser Präsentation. Die Diagramme dienen nur zur Veranschaulichung. Indizes werden nicht gemanagt und man kann nicht direkt in einen Index investieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Infrastruktur-Benchmark - S&P Global Listed Infrastructure Index.

Nur für professionelle Kunden | © Macquarie Group Limited

Portfolioübersicht – Sustainable Global Listed Infrastructure

Per 30. September 2023

Region	Land	Portfolio (%)
Nord Amerika		35.6
	Kanada	5.7
	United States	29.9
Europe/UK		49.4
	Italien	10.7
	Grossbritannien	22.8
	Niederlande	4.0
	Frankreich	1.9
	Dänemark	4.3
	Schweiz	3.0
	Spanien	2.7
Asia Pacific		13.1
	Japan	8.5
	Australien	3.1
	Neuseeland	1.5
Cash	Cash	1.9

Gruppe	Sektor ¹	Portfolio (%)
Reguliert/ gebunden		69.2
	Stromversorger	32.3
	Strom- übertragung	4.0
	Stromerzeugung	4.3
	Wasserversorgung	18.2
Nutzerbedarf	Strom- und Gas Distribution	4.1
	Kommunikations - Infrastructure	6.3
		21.9
	Schienenverkehr	11.5
	Mautstraßen	1.9
Energie Infra	Flughäfen	4.5
	Seehäfen	4.0
	Energie-Infrastruktur	7.0
Cash	Cash	1.9

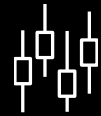
	Portfolio
Durchschnittl. Marktkapitalisierung (USD b)	27.9
Gew. durchschnittliche Dividendenrendite ²	4.3%
Anzahl Positionen	25
Tracking Error (ex ante) ²	6.2%
% of Portfolio in MSCI ESG BBB+ or above	100%

Top 10	Portfolio (%)
Severn Trent	7.7
National Grid	5.6
United Utilities Group	5.3
Essential Utilities	5.2
East Japan Railway	5.0
NextEra Energy	4.9
Orsted A/S	4.3
Exelon	4.3
SSE Plc	4.2
Eversource Energy	4.2

1. Die Sektorklassifizierung basiert auf den von Macquarie definierten Sektoren. 2. Von Bloomberg berechnete vorausschauende Schätzungen für ein Jahr. Der angegebene Index ist der S&P Global Infrastructure Index. Quelle: Macquarie, Bloomberg. Alle Daten beziehen sich auf den 30. September 2023. Die Summen der Gewichtungen entsprechen aufgrund von Rundungen möglicherweise nicht genau 100 %. Die tatsächliche Zusammensetzung des Portfolios kann variieren. Die Bestände und Merkmale basieren auf einem repräsentativen Portfolio.

Macquarie Sustainable Global Listed Infrastructure

Fazit



Die Anlageklasse

- Makroökonomischer Rückenwind für Infrastruktur
- Globaler Fokus auf Netto-Nullenergie und Energiesicherheit treibt Investitionen an
- Inflationsbindung der Erträge mit einer Rendite, die über der des breiten Aktienmarktes liegt
- Die Vorteile einer Portfolioallokation



Der Macquarie Vorteil

- Einer der größten und am längsten bestehenden Infrastrukturmanager der Welt[^].
- Beteiligt an allen Aspekten von Infrastrukturinvestitionen - kann dieses Fachwissen für sich nutzen
- Großes Team von ~400 Infrastrukturexperten mit Erfahrung vor Ort
- Nachhaltigkeit und ESG stehen im Mittelpunkt des Interesses



Unser Angebot

Sustainable Global Listed Infrastructure

- Differenziertes Portfolio (hohe Überzeugungskraft, Benchmark-agnostisch)
- Artikel 9 gemäß der Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzen (SFDR) der SFDR
- Erfolgreicher Track record - Outperformance seit Auflage*
- Anteilsklasse mit attraktiver Preisgestaltung

• [^]IPE Real Assets Top 75 Infrastructure Investment Managers 2022, veröffentlicht im Juli/August 2022

• *Performance bis Ende September 2023, siehe Folien 29-31 für weitere Informationen zur Performance.

Anhang



Listed Infrastructure Team

Zugang zu Macquaries Globalem Netzwerk von über 300
Infrastruktur Experten

Globales Portfolio Management Team



Brad Frishberg, CFA
CIO and Lead PM
34 Jahre



Anthony Felton, CFA
Portfolio Manager
24 Jahre



Vasudha Shiva
GLI Client
Portfolio
Manager
15 Jahre



Brian Sparkes
Managing
Director, Equities
17 Jahre

Globales Analyse Team

Strom, Gas, Wasserversorgung



Barry Klein, CFA
Research
Analyst
22 Jahre



Yu Tao Zhang, CFA
Research Analyst
16 Jahre



Neville Swinfield
Research Analyst
28 Jahre



Wynne Lam
Research
Analyst
10 Jahre



Douglas Hayes
Research Analyst
19 Jahre

- New York
- Sydney
- Munich
- Luxembourg

Ehrfahrenes Investment Team

> 120 Jahre Erfahrung im Buy-Side Geschäft und ein Portfolio Management-Team mit einer durchschnittlichen Erfahrung von >25 Jahre

Globale Reichweite

USA, Australien, Europa

Umfassende Research Abdeckung

- 80% des Benchmark Universums*
- + Nicht-Benchmark-Infrastrukturwerte

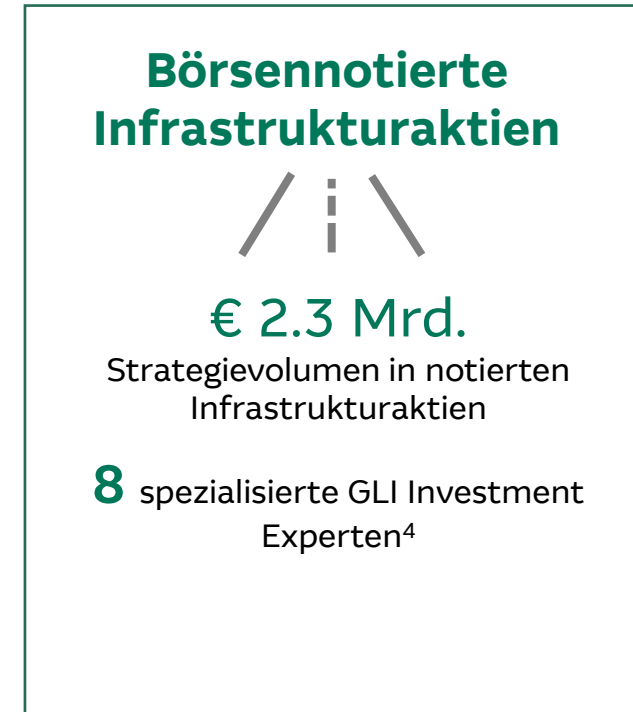
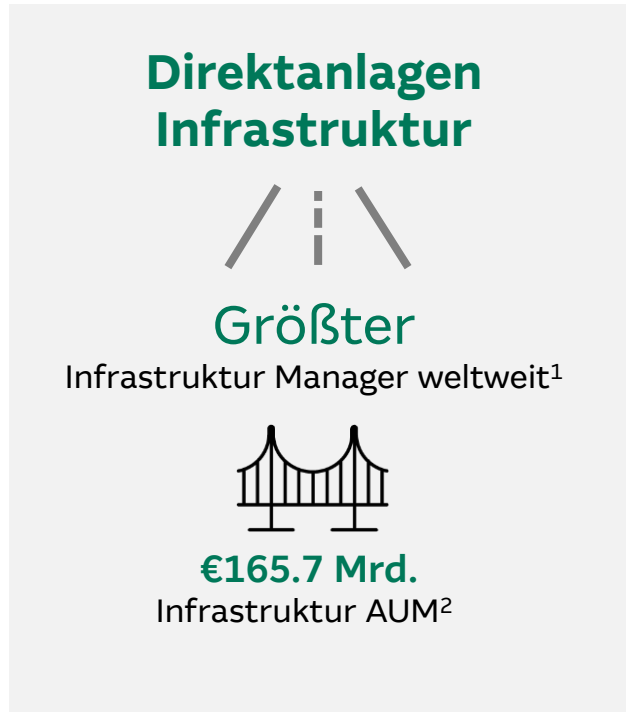
Fundiertes Wissen

Mehr als 85% des Anlageuniversums werden seit über 15 Jahren untersucht

*Die Beschreibung der Benchmark ist auf Seite 29 zu finden.

Macquarie ist ein Weltmarktführer bei Infrastrukturanlagen

Viele Perspektiven ermöglichen neue Erkenntnisse über Investitionen



Globale Abdeckung und Vor-Ort-Expertise durch Macquaries Netzwerk von ~400 Immobilienexperten

1. IPE Real Assets Top 75 Infrastructure Investment Managers 2023, veröffentlicht im Juli 2023 2. Quelle: Macquarie. Einschließlich Macquarie Asset Management (MAM) Private Markets Infrastructure, Private Credit und Public Investments Global Listed Infrastructure AUM per 31 Dezember 2022. 3. Quelle: Macquarie. 4. Quelle: Macquarie. Einschließlich MAM Private Markets Real Estate und Public Investments Global Listed Real Estate AUM und Total Investment Professionals per 31 Dezember 2022. 5. Das hier vorgestellte Ranking wurde im Rahmen der Energy Risk Awards 2022 vergeben und ist die Meinung von Risk.net Redaktionsteam. Die Unternehmen wurden in erster Linie auf der Grundlage des eingereichten Anmeldeformulars beurteilt. Keiner der Juroren steht in Verbindung mit Macquarie oder ist ein Investor in gesponsorten Vehikeln von Macquarie. Es kann nicht garantiert werden, dass andere Anbieter oder Umfragen zu demselben Ergebnis kommen würden. 6. Platts Q4 - Dezember 2020.

Börsennotierte vs. nicht börsennotierte Infrastruktur - wir glauben, dass die Gelegenheit jetzt gekommen ist

Nicht börsennotierte Infrastrukturinvestoren müssen "die Konkurrenz schlagen", um sich Vermögenswerte zu Spitzenpreisen zu sichern

- Börsennotierte Infrastrukturanlagen werden in der Regel mit EV/EBITDA-Multiplikatoren gehandelt, die unter denen entsprechender Anlagen auf dem privaten Markt liegen.
- Die höheren Transaktionsmultiplikatoren spiegeln eine Reihe von Faktoren wider, nicht nur die Liquidität. Ein Hauptfaktor ist die Kontrollprämie, für die es sich unserer Meinung nach lohnt, zu zahlen.
- Im Gegensatz dazu sollten Anleger in nicht börsennotierte Infrastruktur aufgrund der Illiquidität weniger zahlen. Die höheren Preise dürften nicht nur auf die Kontrollprämie zurückzuführen sein, aber die Faktoren sind schwieriger zu isolieren.
- Der Mangel an verfügbaren Vermögenswerten und das "trockene Pulver" in Höhe von mehr als 300 Mrd. USD tragen dazu bei, dass die Bewertungen zwischen börsennotierten und nicht börsennotierten Märkten auseinanderklaffen.

Infrastruktur EV/EBITDA - Einzeltransaktionen vs. GLIO Index Dezember 2007 bis heute



Source: Infralogic/GLIO



MSCI ESG Rating **AAA**

SSE bietet Zugang zu einer großen Anzahl von Entwicklungsprojekten für Offshore-Windkraftanlagen auf dem etablierten britischen Markt. SSE besitzt die Pachtverträge für große Teile des Meeresbodens, was die weitere Entwicklung der erneuerbaren Offshore-Windenergie ermöglicht.



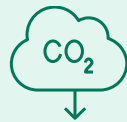
Transport des erneuerbaren Stroms, der 10 Millionen Haushalte versorgt



Ziel: 100%ige Zuverlässigkeit des Stromnetzes für Haushalte und Unternehmen



Pünktliche Lieferung jeder Verbindung



Reduzierung der Treibhausgasemissionen um ein Drittel



100 Millionen Pfund an Effizienzeinsparungen durch Innovation



Fokus auf Qualität – SSE führendes Unternehmen für erneuerbare Energien in GB

Schnell wachsende erneuerbare Energien

- Netto-Null-Ziel bis 2050 durch Dekarbonisierung der Emissionen
- Die britische Regierung will die Offshore-Windkapazität bis 2030 um das Fünffache auf 50 GW steigern[^].
- Es wird erwartet, dass sich die Kapazität der erneuerbaren Energien von SSE bis 2026 verdoppelt und bis 2031 verfünffacht.

Hochqualitative Infrastruktur: Elektrizitätsnetze

- Monopol Übertragungsnetz, transportiert Strom von Schottland => England
- Monopol Verteilungsnetz, um EVs zu ermöglichen, das Netz gegen intermittierende Erzeugung zu stabilisieren und die Gasnachfrage zu elektrifizieren
- SSE erwartet eine Verdoppelung der gesamten Netz-RAB bis 2030

Qualität des Managements

Starke ESG-Politik und Engagement, starke Erfolgsbilanz bei der Projektentwicklung unter Einhaltung des Zeit- und Budgetrahmens, sozialer Schwerpunkt auf der Senkung der Rechnungen für Endkunden.

Regulierung und Verträge

Großteil der Offshore-Windkraftanlagen wird nach festen Tarifen vergütet, die Netzanlagen werden von einer unabhängigen, qualitativ hochwertigen Regulierungsbehörde (OFGEM) reguliert, die Verträge haben eine lange Laufzeit, die Einnahmen sind an die Inflation gekoppelt und unterliegen der Regulierung.

Wir glauben, Investitionen in wachstumsstarke, risikoärmere und NPV-positive Projekte machen SSE attraktiv.

Stand: 31. August 2023. Quelle: Macquarie, SSE Die hier besprochenen Wertpapiere sind nicht als Anlageempfehlung zu verstehen. Die Beispiele dienen lediglich der Veranschaulichung und wurden nicht auf der Grundlage von Performancekriterien ausgewählt. Ausgewählte Aktien und ihre Eigenschaften sind nicht repräsentativ für alle Aktien, in die ein Portfolio investieren wird. Die tatsächliche Zusammensetzung des Portfolios kann variieren. Diese Aussagen geben die Meinung von Macquarie wieder, die naturgemäß verschiedenen Risiken und Unsicherheiten unterliegt. Tatsächliche Ereignisse oder Ergebnisse können erheblich, positiv oder negativ, von denjenigen abweichen, die in solchen zukunftsgerichteten Aussagen zum Ausdruck kommen oder in Erwägung gezogen werden. Weitere Beispiele sind auf angemessene Anfrage erhältlich. [^]<https://www.gov.uk/government/news/uk-signs-agreement-on-offshore-renewable-energy-cooperation>

Nur für professionelle Kunden | © Macquarie Group Limited

Global Listed Infrastructure

Fallstudie zum Thema Engagement

SSE

Sektor:
Elektrizitätsversorgung

Land: Vereinigtes Königreich

Marktkapitalisierung: £19 Mrd.

Nachhaltigkeitsziel

Eindämmung des Klimawandels ✓

Anpassung an den Klimawandel

Positive soziale Auswirkungen ✓

SDGs



SDG7 Erschwingliche und saubere Energie



SDG8 Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum



SDG9 Industrie, Innovation und Infrastruktur



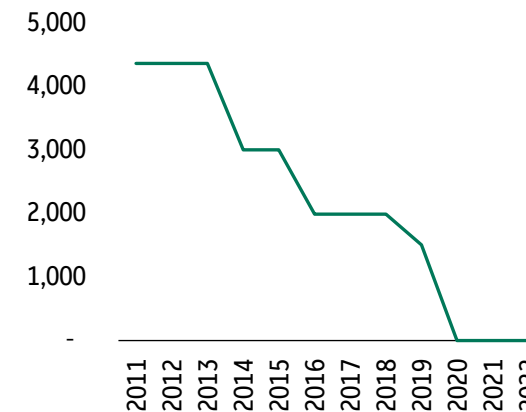
SDG13 Klimawandel

Engagement

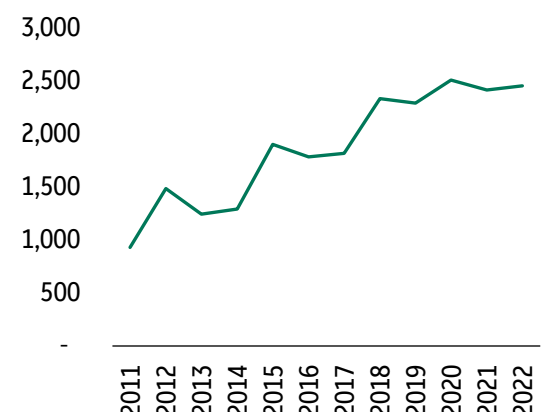
Wir haben uns mit SSE über die Aussichten für Kapitalinvestitionen in den Bereichen erneuerbare Energieerzeugung und Stromnetze unterhalten. SSE ist der größte Eigentümer und Betreiber von Offshore-Windkraftanlagen in Großbritannien und verfügt über eine umfangreiche Pipeline von Offshore-Windprojekten. Wir haben uns mit dem Thema der Erschwinglichkeit der Projekte des Unternehmens für die Endverbraucher befasst. Darüber hinaus haben wir uns in der Vergangenheit mit dem Eigentum an Kohlekraftwerken befasst. Dieses Engagement hat dazu beigetragen, dass die letzten Kohlekraftwerke des Unternehmens im Jahr 2020 stillgelegt wurden.

SSEs wichtigste Nachhaltigkeitskennzahlen

Installierte Kapazität der Kohleverstromung (MW)



Installierte Windkraftkapazität (MW)



Quelle: Bloomberg, Macquarie, Unternehmensberichte zum 31. Dezember 2022. Die hier besprochenen Wertpapiere sind nicht als Anlageempfehlungen zu verstehen. Die Beispiele dienen nur zur Veranschaulichung und wurden nicht nach Performancekriterien ausgewählt. Ausgewählte Aktien sind Bestände im Portfolio zum 31. Dezember 2022. Die tatsächliche Zusammensetzung des Portfolios kann abweichen. Diese Aussagen spiegeln die Meinung von Macquarie wider, die naturgemäß mit verschiedenen Risiken und Unsicherheiten behaftet ist. Die SDG-Ausrichtung basiert auf öffentlich zugänglichen Informationen, die von den Portfoliounternehmen zur Verfügung gestellt wurden, und wurde von Macquarie nicht unabhängig überprüft. Tatsächliche Ereignisse oder Ergebnisse können erheblich, positiv oder negativ, von denen abweichen, die in solchen zukunftsgerichteten Aussagen widerspiegelt oder in Betracht gezogen werden, und vergangene Leistungen sind kein Hinweis auf zukünftige Erträge oder Ergebnisse. Weitere Beispiele sind auf angemessene Anfrage erhältlich.

Macquarie Sustainable Global Listed Infrastructure

Bestimmung der Positionsgröße

- Bewertung der diskontierten Cashflows
- Konsistente Annahmen gelten für alle Modelle, einschließlich der Kapitalkosten
- Berechnung des Bewertungsabschlags durch Vergleich der eigenen Bewertung mit dem aktuellen Aktienkurs
- Einteilung des Universums in Perzentile basierend auf dem Bewertungsabschlag

Bewertung

- Rendite > Kapitalkosten
- Langfristige Cashflows
- Fokus auf Gesamtrendite
- Globale Vergleichbarkeit

- Ranking von 1-10 für jeden der 5 Qualitätsfaktoren
- Die Punktzahl für jeden Faktor steht für das Vorhandensein wünschenswerter Merkmale gemäß unserer eigenen Liste (siehe Anhang)
- Qualitätswerte für die fünf Faktoren werden addiert, um den Gesamtqualitätswert zu ermitteln.
- Das Universum wird auf der Grundlage der Gesamtqualitätsbewertung in Perzentile eingeteilt

Qualität

- Bilanz
- Management
- Cashflow Visibilität
- Kapitalschutz
- Nation

- 20-30 Positionen

- Allokation proportional zu Rang, Portfoliobestand und Liquidität

Bewertung

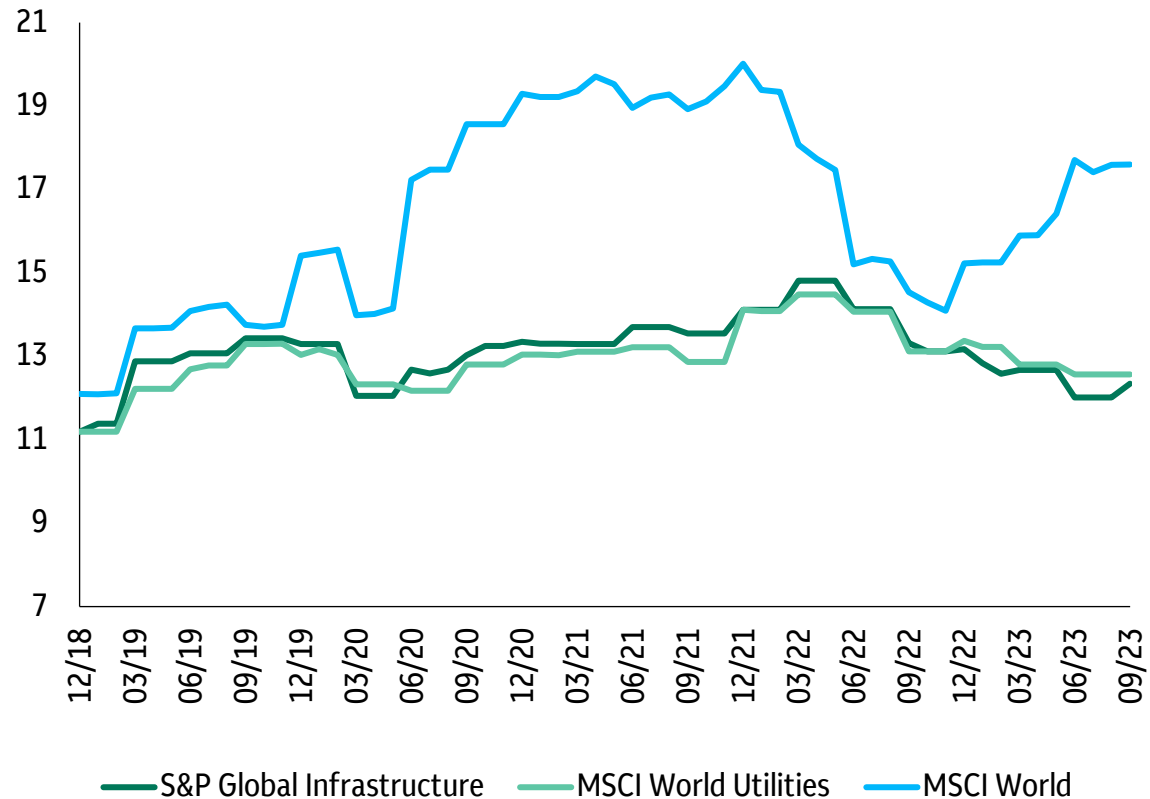
Typische Portfolio Gewichtung

	Typische Portfolio Gewichtung			
1. Quartil	1%-3%	3%-5%	5%-7%	7%-10%
2. Quartil		1%-3%	3%-5%	5%-7%
3. Quartil			1%-3%	3%-5%
4. Quartil				1%-3%
	4. Quartil	3. Quartil	2. Quartil	1. Quartil

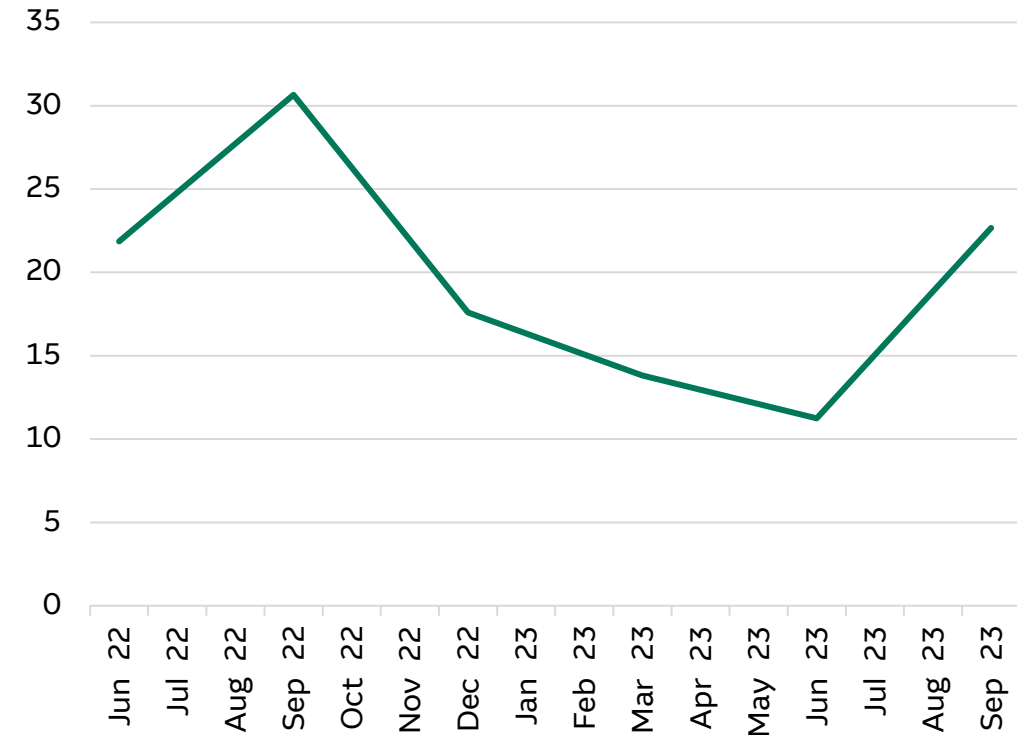
Qualität

Aktuelle Bewertungen können einen attraktiven Einstiegspunkt bieten

Enterprise value/EBITDA

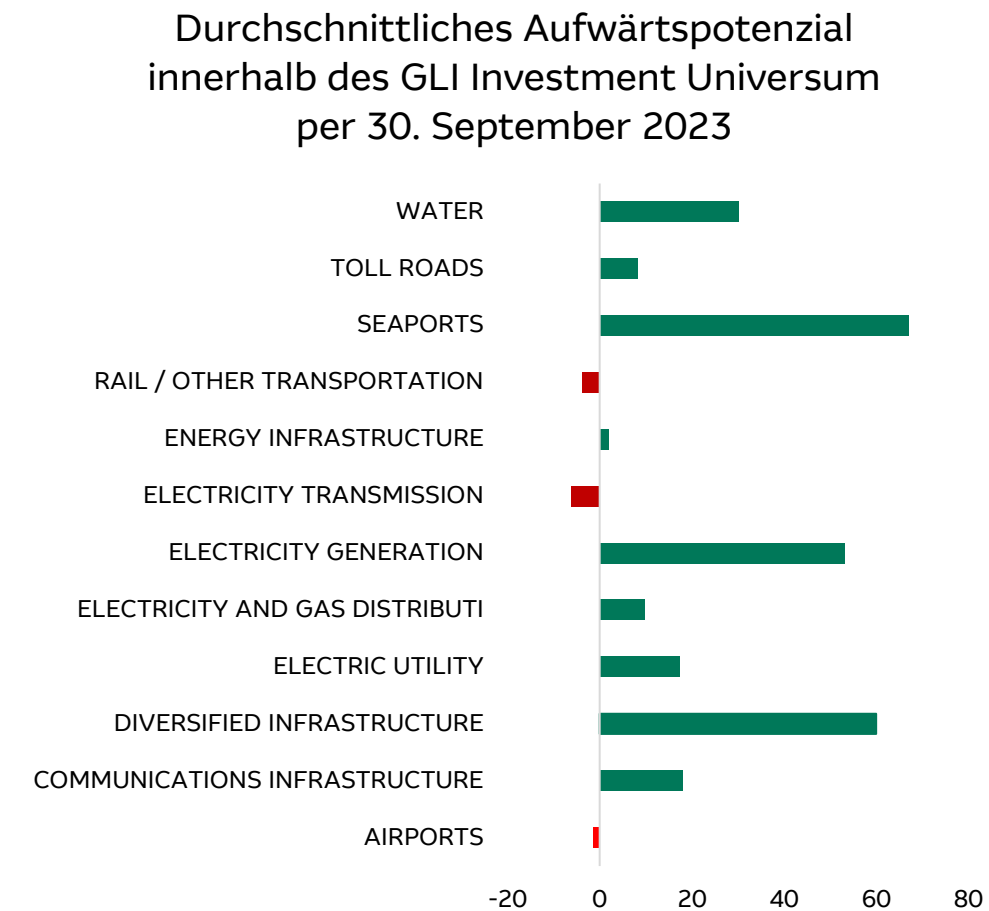


Macquarie GLI Investment Universum
Durchschnittliches Aufwärtspotenzial zu
unserer Bewertung*

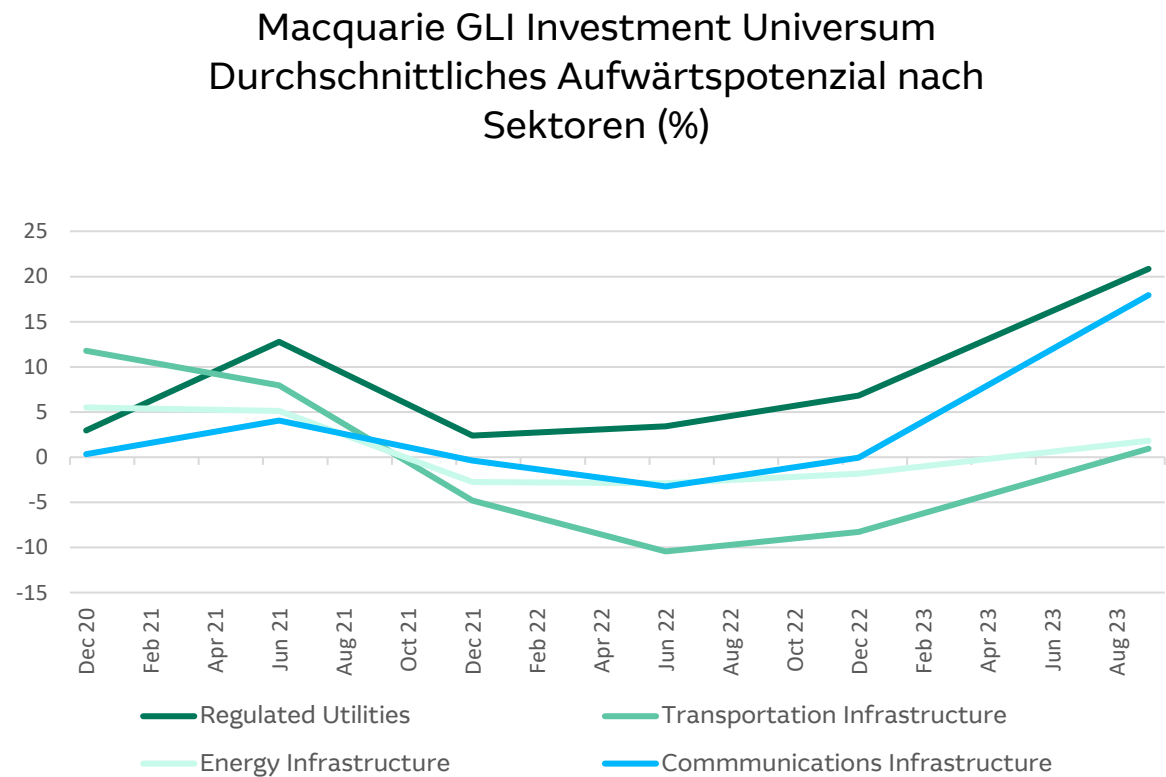


* Durchschnittliche Differenz zwischen dem Aktienkurs und der Bewertung von Macquarie für jede im Macquarie GLI Investment Universum gehaltene Aktie. Quelle: Macquarie, 29. September 2023

Aktuelle Bewertungen innerhalb des globalen börsennotierten Macquarie-Infrastruktur-Investmentuniversums



Quelle: Macquarie, per 30 September 2023



Quelle: Macquarie, Entwicklung des durchschnittlichen Kursgewinns für die wichtigsten Sektoren innerhalb des Macquarie Global Listed Infrastructure Universe.

Bewährte Strategie, hohes Alpha, hoher aktiver Anteil

Sustainable Global Listed Infrastructure Wertentwicklung (USD)

Starker Fokus auf hochwertige Infrastruktur und ESG-Risiken hat seit Auflegung zu einer Outperformance geführt

Renditen (per 30. September 2023)	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre p.a.	4 Jahre p.a.	Seit Auflage p.a.
Sustainable GLI Composite (brutto)	(11.44%)	7.03%	3.92%	2.65%	6.12%
Sustainable GLI Composite (netto)	(11.59%)	6.35%	3.25%	1.99%	5.43%
S&P Global Infrastructure Index (netto)	(7.50%)	5.90%	6.45%	0.75%	4.55%
Outperformance (vor Gebühren)	(3.94%)	1.13%	(2.53%)	1.90%	1.57%
Outperformance (nach Gebühren)	(4.09%)	0.45%	(3.20%)	1.24%	0.88%



Strategie Ziel

- Benchmark-unabhängige Konstruktion mit dem Ziel, reine, nachhaltige Infrastruktureigenschaften und einen Schutz vor Kursverlusten zu bieten.



- Angestrebt wird eine annualisierte Rendite, die 4% über den Renditen von Staatsanleihen liegt.

Seit Auflage (per 30. September 2023)	Volatilität	Sharpe Ratio	Positionen	Up Market Capture vs. MSCI World	Down Market Capture vs. MSCI World	Active Share vs. S&P GLI	Beta vs. S&P GLI
Sustainable GLI Composite (gross)	15.32%	0.29	25	69%	71%	84%	0.7
S&P Global Infrastructure Index (net)	19.18%	0.15	75	78%	92%		

Ziel ist es, reine, nachhaltige Infrastruktureigenschaften und einen Schutz Abwärtsrisiken zu bieten

Quelle: Macquarie, MSCI. Auflegungsdatum für die nachhaltige Strategie 27/12/18. Der S&P Global Infrastructure Index ist der S&P Global Infrastructure Net Total Return USD. Up-Market- und Down-Market-Erfassung basierend auf den durchschnittlichen monatlichen Renditen seit Auflegung im Vergleich zum MSCI World (net) Index. Aktiver Anteil ist der Prozentsatz eines repräsentativen nachhaltigen Strategieportfolios, der sich vom S&P Global Infrastructure Index (SPGTINNT) unterscheidet. Beta ist definiert als die Sensitivität eines repräsentativen Portfolios einer nachhaltigen GLI-Strategie gegenüber dem S&P Global Infrastructure Index. **Die angegebene Performance stellt die vergangene Wertentwicklung dar und ist kein Indikator für zukünftige Erträge.** Bei den Nettorenditen wird eine Verwaltungsgebühr von 0,65% angenommen. Die angestrebten Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die angestrebte Wertentwicklung stellt keine Garantie, Projektion oder Vorhersage dar und ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Die vorgestellten Szenarien sind eine Schätzung der zukünftigen Wertentwicklung auf der Grundlage der aktuellen Marktbedingungen und stellen keinen exakten Indikator dar. Was Sie erhalten werden, hängt davon ab, wie sich der Markt entwickelt und wie lange Sie die Anlage/das Produkt behalten. Die zukünftige Performance unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation jedes Anlegers abhängt und die sich in der Zukunft ändern und zu einem finanziellen Verlust führen kann, wenn keine Garantie auf das Kapital besteht. Die Kosten und Renditen können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder sinken.

Macquarie Sustainable Global Listed Infrastructure Strategie

Performance (USD)

Sustainable Global Listed Infrastructure Composite

MIFID Rollierende 12 Monate [seit Auflage]	12 Monate bis	SGLI Composite (brutto)	SGLI Composite (netto)	S&P Global Infrastructure Index (netto) Rendite
31-Dec-18	30-Sep-23	7.03%	6.35%	5.90%
	30-Sep-22	(13.18%)	(13.75%)	(6.72%)
	30-Sep-21	20.77%	20.00%	22.13%
	30-Sep-20	(1.07%)	(1.71%)	(14.59%)

SGLI Composite	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)
Composite (gross) ¹	23.49	6.14	14.66	(5.43)
Composite (net) ¹	22.71	5.46	13.93	(6.04)
Benchmark ²	25.75	(6.49)	11.04	(0.99)
Excess Return (gross)	(2.26)	12.63	3.62	(4.44)
Excess Return (net)	(3.04)	11.95	2.89	(5.05)

1. Die Merkmale entsprechen dem Stand des angegebenen Tages und können sich ändern. Verwaltungsgebühren und andere Kosten, die bei der Verwaltung des Kontos anfallen, verringern Ihre Rendite. Auflegungsdatum: 31. Dezember 2018. Das dargestellte Composite bezieht sich auf nicht gehebelte Portfolios, die von Macquarie Investment Management Business Trust (MIMBT) verwaltet werden.

Quelle: Macquarie. Alle Renditen sind in USD und für Zeiträume von mehr als einem Jahr annualisiert. **Die angegebene Performance stellt die Wertentwicklung in der Vergangenheit dar und ist kein Indikator für zukünftige Erträge.** Bei den Netto Renditen wird eine Verwaltungsgebühr von 0,65% angenommen. Die Kosten und Renditen können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder sinken.

Macquarie Fund Solutions

Macquarie Sustainable Global Listed Infrastructure Fund

Performance I-Anteile

Rendite (per 30. September 2023)	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	Seit Auflage p.a. ¹
Fund – Class I USD	(11.66%)	6.01%	2.92%	2.28%	3.43%	4.12%
S&P Global Infrastructure Index (net)	(7.50%)	5.90%	6.45%	3.18%	4.20%	4.94%
Fund – Class I2 USD	(11.57%)	6.45%	-	-	-	(3.22%)
S&P Global Infrastructure Index (net)	(7.50%)	5.90%	-	-	-	(1.03%)

Rollierende 12 Monats Performance	30/09/2018 – 30/09/2019	30/09/2019 – 30/09/2020	30/09/2020 – 30/09/2021	30/09/2021 – 30/09/2022	30/09/2022 – 30/09/2023
Fund – Class I USD	11.46%	(7.87%)	19.63%	(14.04%)	6.01%
Fund – Class I2 USD	-	-	-	(13.47%)	6.45%
S&P Global Infrastructure Index (net)	13.47%	(14.59%)	22.13%	(6.72%)	5.90%

Quelle: Macquarie. 1 Auflegungsdatum - Klasse I USD 12/10/12, Auflegungsdatum des Fonds - I2 USD 1/06/2021. * Early-Bird-Anteilsklasse, weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Fondsprospekt. Nachhaltige Anlageziele werden im August 2021 umgesetzt. Die Performance wird nach Abzug von Gebühren und Kosten berechnet. Renditen von weniger als einem Jahr werden nicht annualisiert. Der S&P Global Infrastructure Index setzt sich aus 75 der größten börsennotierten Unternehmen der globalen Infrastrukturbranche zusammen. Der Index hat eine ausgewogene Gewichtung in drei verschiedenen Infrastrukturclustern: Energie, Transport und Versorgungsunternehmen. Der "Net Total Return"-Index reinvestiert regelmäßige Dividenden nach Abzug der anwendbaren Quellensteuern. Die Renditen des Index spiegeln keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder Aufwendungen wider. Indizes werden nicht verwaltet, und man kann nicht direkt in einen Index investieren. Die Benchmark ist ein Performance-Vergleichsindex, und der Fonds hat möglicherweise wenig Ähnlichkeit mit seiner Benchmark. **Die angegebene Wertentwicklung stellt die Wertentwicklung in der Vergangenheit dar und ist keine Vorhersage für zukünftige Erträge.**

Nur für professionelle Kunden | © Macquarie Group Limited



Strategie Ziel

- Benchmark-unabhängige Konstruktion mit dem Ziel, reine, nachhaltige Infrastruktureigenschaften und einen Schutz vor Kursverlusten zu bieten.
- Angestrebt wird eine annualisierte Rendite, die 4% über den Renditen von Staatsanleihen liegt.



- WKN I – Anteile: A0YGHJ
- WKN A – Anteile: A0YGHN
- WKN A2-Anteile: A3DRTC

Wichtiger Hinweis und Disclaimer

Potenzielle Anleger sollten vor einer Anlage in den Teilfonds insbesondere die folgenden Risikofaktoren berücksichtigen, die für diesen Teilfonds spezifisch sind. Diese Liste erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit der Risikofaktoren im Zusammenhang mit einer Anlage in den Teilfonds.

Risiken in Bezug auf den Infrastruktursektor. Das Risiko des Infrastruktursektors besteht darin, dass sich ungünstige Ereignisse im globalen Infrastruktursektor auf die Wertentwicklung der Anlagen eines Teilfonds auswirken können.

Anlagen in Wertpapieren, die von Unternehmen ausgegeben werden, die hauptsächlich im Infrastrukturgeschäft tätig sind, setzen einen Teilfonds den Risiken aus, die mit Direktanlagen in Infrastrukturanlagen verbunden sind. Faktoren wie die Verfügbarkeit von Finanzmitteln, die Kosten solcher Finanzmittel im Allgemeinen und im Vergleich zu früheren Zeiträumen, das Angebot an geeigneten Infrastrukturprojekten und staatliche Vorschriften im Zusammenhang mit der Infrastruktur können den Wert dieser Anlagen und damit den Wert eines Teilfonds beeinflussen.

Zu den Risiken einer Anlage im Infrastruktursektor gehören die nachfolgend aufgeführten.

(a) Risiko neuer Projekte

Wenn ein Infrastrukturemittent in neue Infrastrukturprojekte investiert, bleibt wahrscheinlich ein gewisses Restrisiko bestehen, dass das Projekt nicht innerhalb des Budgets, des vereinbarten Zeitrahmens und der vereinbarten Spezifikationen fertiggestellt wird. Während der Bauphase bestehen die größten Risiken in einer Verzögerung der geplanten Fertigstellung des Projekts und einer daraus resultierenden Verzögerung des Beginns des Cashflows oder einer Erhöhung des für den Abschluss des Baus erforderlichen Kapitals.

(b) Strategisches Vermögensrisiko

Zu den Infrastrukturvermögenswerten können strategische Vermögenswerte gehören, d. h. Vermögenswerte, die ein nationales oder regionales Profil haben und möglicherweise monopolistische Merkmale aufweisen. Diese Vermögenswerte können aufgrund ihres nationalen/regionalen Profils und/oder ihrer Unersetzlichkeit ein

zusätzliches Risiko darstellen und ein höheres Risiko für terroristische oder politische Handlungen bieten. In Anbetracht des wesentlichen Charakters der von Infrastrukturemittenten bereitgestellten Produkte oder Dienstleistungen besteht auch eine höhere Wahrscheinlichkeit, dass die von solchen Emittenten erbrachten Dienstleistungen ständig nachgefragt werden. Sollte ein Infrastrukturemittent derartige Dienstleistungen nicht zur Verfügung stellen, können die Nutzer dieser Dienstleistungen einen erheblichen Schaden erleiden und aufgrund der Merkmale der strategischen Vermögenswerte nicht in der Lage sein, das Angebot zu ersetzen oder einen solchen Schaden zu mindern, wodurch sich der potenzielle Verlust erhöht.

(c) Dokumentationsrisiko

Infrastrukturanlagen werden häufig durch eine komplexe Reihe von Rechtsdokumenten und Verträgen geregelt. Infolgedessen kann das Risiko eines Streits über die Auslegung oder Durchsetzbarkeit der Dokumentation höher sein als bei anderen Emittenten.

(d) Betriebsrisiko

Sollte es einem Infrastrukturemittenten nicht gelingen, die Vermögenswerte effizient zu erhalten und zu betreiben, kann die Fähigkeit zur Aufrechterhaltung von Dividenden- oder Zinszahlungen an die Aktionäre beeinträchtigt werden. Versäumt es der Infrastrukturemittent, eine angemessene Versicherung abzuschließen oder den Vermögenswert ordnungsgemäß zu betreiben, könnte dies zu erheblichen Verlusten und Schäden führen.

Konzentrationsrisiko Die Anlagepolitik eines Teilfonds führt zu einem Portfolio, das eine konzentrierte Gruppe von Anlagen enthält, die sich auf ein Engagement in Unternehmen in bestimmten Sektoren konzentrieren, im Gegensatz zu Investitionen in den gesamten Markt. Teilfonds, die in ein konzentriertes Portfolio investieren, können einer größeren Volatilität ausgesetzt sein als Teilfonds mit einem stärker diversifizierten Portfolio.

Risiko hybrider Wertpapiere. Ein Teilfonds kann in Vorzugsaktien und hybride Wertpapiere investieren, die mit besonderen Risiken verbunden sein können. Vorzugs- und hybride Wertpapiere können Bestimmungen enthalten, die es dem Emittenten erlauben, nach seinem Ermessen Ausschüttungen für einen bestimmten Zeitraum

aufzuschieben, ohne dass dies nachteilige Folgen für den Emittenten hat. Wenn ein Teilfonds ein Vorzugs- oder hybrides Wertpapier besitzt, das seine Ausschüttungen aufschiebt, muss der Teilfonds möglicherweise Erträge für Steuerzwecke ausweisen, obwohl er diese Erträge noch nicht erhalten hat. Einige Vorzugs- und hybride Wertpapiere sind nicht kumulativ, was bedeutet, dass die Dividenden nicht akkumulieren und nie gezahlt werden müssen. Ein Teil des Vermögens eines Teilfonds kann Anlagen in nicht kumulativen Vorzugs- oder hybriden Wertpapieren enthalten, bei denen der Emittent nicht verpflichtet ist, etwaige Rückstände gegenüber seinen Anlegern zu begleichen. Vorzugs- und hybride Wertpapiere können wesentlich weniger liquide sein als viele andere Wertpapiere, wie z. B. Stammaktien oder US-Staatsanleihen. Im Allgemeinen haben die Inhaber von Vorzugs- und hybriden Wertpapieren (wie z. B. ein Teilfonds) keine Stimmrechte in Bezug auf das emittierende Unternehmen, es sei denn, die Vorzugsdividenden sind für eine bestimmte Anzahl von Zeiträumen rückständig gewesen; zu diesem Zeitpunkt können die Wertpapierinhaber im Allgemeinen eine Anzahl von Direktoren in den Vorstand des Emittenten wählen. Sobald alle Rückstände beglichen sind, haben die Wertpapierinhaber im Allgemeinen kein Stimmrecht mehr. Unter bestimmten unterschiedlichen Umständen kann ein Emittent von Vorzugs- oder hybriden Wertpapieren die Wertpapiere vor einem bestimmten Datum zurücknehmen. So kann beispielsweise bei bestimmten Arten von Vorzugs- oder hybriden Wertpapieren eine Rücknahme durch eine Änderung der Bundeseinkommenssteuer oder der Wertpapiergesetze ausgelöst werden. Eine Rücknahme durch den Emittenten kann sich negativ auf die Rendite des von einem Teilfonds gehaltenen Wertpapiers auswirken.

Volatilitätsrisiko. Das Volatilitätsrisiko besteht darin, dass der Wert der Anlagen eines Teilfonds oder der Nettoinventarwert pro Anteil innerhalb eines kurzen Zeitraums mitunter stark schwanken kann. Diese Volatilität kann sich auch auf die für die Ausschüttung an die Anteilinhaber verfügbaren Beträge auswirken. Je höher die Volatilität der Renditen ist, desto wahrscheinlicher ist es, dass die Renditen von den in einem bestimmten Zeitraum erwarteten Renditen abweichen, was als Risikoindikator gilt. Anlagen in Aktienwerten, die ein Engagement in Schwellenländern bieten, liegen traditionell am oberen Ende des Volatilitätsspektrums.

Bewertungsrisiko. Das Bewertungsrisiko bezieht sich auf das Risiko, dass die Vermögenswerte eines Teilfonds schwer zu bewerten sein können. Dies kann auf Faktoren wie staatliche Eingriffe jeglicher Art, das Fehlen eines unabhängig überprüfbaren Preises oder den unregelmäßigen Handel mit Wertpapieren zurückzuführen sein. Für den Fall, dass der notierte Schlusskurs oder ein anderer verfügbarer Preis für die Vermögenswerte eines Teilfonds nicht repräsentativ für ihren beizulegenden Zeitwert ist, kann der Verwaltungsrat eine andere Bewertungsmethode anwenden, wie in Abschnitt 8 des vorliegenden Prospekts beschrieben.

Börseneinführung - erstmalige öffentliche Angebote. Unter bestimmten Marktbedingungen kann ein Teilfonds in Unternehmen zum Zeitpunkt ihrer Börseneinführung ("IPOs") investieren. Unternehmen, die an IPOs beteiligt sind, haben im Allgemeinen eine begrenzte Betriebsgeschichte, und die Aussichten auf zukünftige Rentabilität sind ungewiss. Die Preise von IPOs können auch instabil sein, da es keinen vorherigen öffentlichen Markt gibt, nur eine geringe Anzahl von Aktien für den Handel zur Verfügung steht und die Anlegerinformationen begrenzt sind. IPOs können innerhalb von 12 Monaten nach dem Kauf verkauft werden. Dies kann zu erhöhten kurzfristigen Kapitalgewinnen führen, die von den Aktionären als normales Einkommen versteuert werden müssen.

Die angegebene Wertentwicklung stellt die vergangene Performance dar und ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die Anlagerendite und der Kapitalwert einer Anlage schwanken, so dass die Anteile bei der Rücknahme mehr oder weniger wert sein können als ihre ursprünglichen Kosten. Die aktuelle Wertentwicklung kann niedriger oder höher sein als die angegebene Wertentwicklung.

© 2023 Macquarie Group Limited

Wichtiger Hinweis und Disclaimer

Zukünftige Ergebnisse lassen sich nicht vorhersagen. Dieses Dokument enthält Meinungen, Schlussfolgerungen, Schätzungen und andere zukunftsgerichtete Aussagen, die naturgemäß verschiedenen Risiken und Ungewissheiten unterworfen sind. Tatsächliche Ereignisse oder Ergebnisse können erheblich, positiv oder negativ, von denjenigen abweichen, die in solchen vorausschauenden Aussagen zum Ausdruck kommen oder in Erwägung gezogen werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Erträge zu. Eine Anlage ist mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals.

Dieses Dokument enthält nicht alle Informationen, die notwendig sind, um ein Investitionsprogramm vollständig zu bewerten, und man sollte sich nicht auf den Inhalt dieses Dokuments verlassen. Jede Entscheidung in Bezug auf ein hierin erwähntes Anlageprogramm sollte ausschließlich auf der Grundlage einer angemessenen Due-Diligence-Prüfung durch den potenziellen Anleger getroffen werden. Die hier beschriebenen Anlagemöglichkeiten bergen Risiken, die unter anderem auf die Art der zugrunde liegenden Anlagen zurückzuführen sind. Alle hierin enthaltenen Beispiele dienen lediglich der Veranschaulichung, und es kann nicht zugesichert werden, dass ein bestimmtes Anlageziel erreicht wird oder dass eine Anlagestrategie, mit der ein solches Ziel erreicht werden soll, erfolgreich ist.

Es wird keine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Schlussfolgerungen gegeben. Bei der Erstellung dieses Dokuments wurde sich ohne unabhängige Prüfung auf die Richtigkeit und Vollständigkeit aller aus externen Quellen verfügbaren Informationen verlassen.

Soweit gesetzlich zulässig, übernehmen weder die Unternehmen von Macquarie Investment Management noch ein anderes Mitglied der Macquarie Gruppe noch deren Direktoren, Angestellte oder Vertreter irgendeine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung dieses Dokuments, seines Inhalts oder in sonstiger Weise in Verbindung damit ergeben. Die folgenden Anlageberater sind Teil des Anlageverwaltungsgeschäfts der Macquarie Group, Macquarie Investment Management: Macquarie Investment Management Business Trust, Macquarie Funds Management Hong Kong Limited, Macquarie Investment Management Austria Kapitalanlage AG, Macquarie Investment Management Global Limited, Macquarie Investment Management Europe Limited,

Macquarie Capital Investment Management LLC, und Macquarie Investment Management Europe S.A.

Diversifizierung kann nicht vor Marktrisiken schützen.

Because this strategy expects to hold a concentrated portfolio of a limited number of securities, the portfolio's risk is increased because each investment has a greater effect on the strategy's overall performance.

Da diese Strategie davon ausgeht, ein konzentriertes Portfolio mit einer begrenzten Anzahl von Wertpapieren zu halten, ist das Risiko des Portfolios erhöht, da jede Anlage einen größeren Einfluss auf die Gesamtperformance der Strategie hat.

Eng fokussierte Anlagen können eine höhere Volatilität aufweisen als Anlagen in mehreren Industriesektoren. Internationale Anlagen bergen Risiken wie Währungsschwankungen, unterschiedliche Rechnungslegungsgrundsätze oder wirtschaftliche oder politische Instabilität. Anlagen in Schwellenländern können aufgrund der höheren Volatilität, des geringeren Handelsvolumens und des höheren Risikos von Marktschließungen riskanter sein als Anlagen in etablierten ausländischen Märkten. In vielen Schwellenländern gibt es wesentlich weniger öffentlich zugängliche Informationen und die verfügbaren Informationen können unvollständig oder irreführend sein. Rechtsansprüche sind im Allgemeinen schwieriger durchzusetzen.

Das IBOR-Risiko ist das Risiko, dass Änderungen im Zusammenhang mit der Verwendung des London Interbank Offered Rate (LIBOR) oder ähnlicher Sätze (wie EONIA) negative Auswirkungen auf Finanzinstrumente haben könnten, die sich auf diese Sätze beziehen. Die mögliche Abschaffung dieser Sätze und der Übergang zu alternativen Sätzen könnte den Wert und die Liquidität von Instrumenten, die sich auf diese Sätze beziehen, beeinträchtigen und die Performance der Anlagestrategie beeinflussen.

Die durch Naturkatastrophen, Pandemien oder ähnliche Ereignisse verursachten Störungen könnten die Strategie daran hindern, vorteilhafte Anlageentscheidungen rechtzeitig zu treffen, und könnten sich negativ auf die Fähigkeit der Strategie auswirken, ihr Anlageziel zu erreichen und den Wert der Anlagen der Strategie zu steigern.

Der **MSCI World Index (netto)** ist ein streubesitzbereinigter, nach der Marktkapitalisierung gewichteter Index, der die Wertentwicklung der Aktienmärkte in den Industrieländern weltweit

messen soll. Die "Netto"-Rendite des Index entspricht ungefähr der minimal möglichen Wiederanlage von Dividenden nach Abzug der höchstmöglichen Quellensteuer.

Der **Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Unhedged USD** ist eine führende Messgröße für globale Investment-Grade-Anleihen aus vierundzwanzig Lokalwährungsmärkten. Diese Multiwährungs-Benchmark umfasst Staatsanleihen, regierungsbezogene Anleihen, Unternehmensanleihen und verbriefte festverzinsliche Anleihen von Emittenten aus Industrie- und Schwellenländern.

Der **S&P Global Infrastructure Index** soll 75 Unternehmen aus der ganzen Welt abbilden, die so ausgewählt wurden, dass sie die börsennotierte Infrastrukturbranche repräsentieren, ohne dabei an Liquidität und Handelbarkeit einzubüßen. Um ein diversifiziertes Engagement zu schaffen, umfasst der Index drei verschiedene Infrastruktur-Cluster: Energie, Transport und Versorgungsunternehmen.

Die Renditen der Indizes spiegeln keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausgaben wider. Indizes werden nicht verwaltet und man kann nicht direkt in einen Index investieren.

Für Empfänger in der Schweiz ist dieses Dokument für qualifizierte Anleger (unter Ausschluss von vermögenden Privatpersonen und deren privaten Anlagestrukturen ohne professionelles Treasury) im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 in der jeweils gültigen Fassung ("KAG") und dessen Ausführungsverordnung bestimmt.

Für Empfänger im Europäischen Wirtschaftsraum ist dieses Dokument eine Finanzwerbung, die von Macquarie Investment Management Europe S.A. (MIME SA) an professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente verteilt wird. MIME SA wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen und reguliert. Die MIME SA ist in Luxemburg gegründet und registriert (Gesellschaftsnummer B62793). Der eingetragene Sitz der MIME SA ist 10A Boulevard Joseph II, L-1840 Luxemburg.

Für Empfänger im Vereinigten Königreich ist dieses Dokument eine Finanzwerbung, die von Macquarie Investment Management Europe Limited (MIMEL) an professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente verteilt wird. MIMEL ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und wird von ihr reguliert. MIMEL ist

in England und Wales gegründet und registriert (Company No. 09612439, Firm Reference No.733534). Der eingetragene Sitz von MIMEL ist Ropemaker Place, 28 Ropemaker Street, London, EC2Y 9HD. Die hier beschriebenen Anlagemöglichkeiten werden von MIMEL verwaltet, wobei die Verantwortung für das Tagesgeschäft an die entsprechenden angeschlossenen Manager weiterdelegiert wird.

Dieses Dokument wurde nicht in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Verbreitung von Finanzanalysen.

Die Macquarie Group, ihre Mitarbeiter und Führungskräfte können bei der Erbringung der in diesem Dokument erwähnten Finanzdienstleistungen in verschiedenen, möglicherweise konkurrierenden Rollen handeln. Die Unternehmen der Macquarie Group können von Zeit zu Zeit als Treuhänder, Verwalter, Registerführer, Depotbank, Anlageverwalter oder Anlageberater, Vertreter oder in anderer Weise für ein Produkt tätig sein oder in anderer Weise an oder mit anderen Produkten und Kunden beteiligt sein, die ähnliche Anlageziele wie die hier beschriebenen Produkte verfolgen. Aufgrund der widersprüchlichen Natur dieser Funktionen können die Interessen der Macquarie Group von Zeit zu Zeit im Widerspruch zu den Interessen der Anleger stehen. Die Unternehmen der Macquarie Group können für die Ausübung dieser Funktionen eine Vergütung erhalten. Die Macquarie Group hat Richtlinien für Interessenkonflikte, die darauf abzielen, Interessenkonflikte zu handhaben.

Alle zitierten Marken Dritter sind Eigentum ihrer jeweiligen Inhaber.

© 2023 Macquarie Group Limited