

Votum: Starker Kauf

Partners Group Listed Infrastructure - Fonds

Stand: 30. April 2024 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	MultiConcept Fund Management S.A.
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Infrastruktur
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	A0KET4 / LU0263855479
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsauflage	23.10.2006
Orderannahmezeit	Erfassung bis 14.00h (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+4
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilklassen	EUR ausschüttend A1W1P4 USD thesaurierend A1JJLQ



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Kennzahlen und Kosten

Kennzahlen per 13.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+2,53% / +10,55% / +14,87%
Volatilität (3 Jahre) ³	12,18%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,95%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,15%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	54% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Kerninfrastruktur ist weniger konjunktursensitiv und bietet Wachstumspotenzial
- Weitgehend inflationsgeschützte Erträge
- Allokation zu Schwellenländern gegenüber anderen Infrastrukturfonds

30.04.2024

Investmentansatz

Ziel des Partners Group Listed Infrastructure ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos, einen angemessenen Wertzuwachs zu erzielen. Partners Group kann hierfür auf globales Bewertungs-Know-How und Analyseerfahrung (z.B. Regulierung und Konzessionen) zugreifen, dies nutzen und kombinieren.

Diversifikation ist entscheidend

Der Fonds investiert weltweit überwiegend in Aktien von Gesellschaften, die direkt oder indirekt Infrastrukturanlagen betreiben, herstellen oder darin investiert sind. Dazu zählen sowohl Transportinfrastruktur als auch Kommunikationsinfrastruktur, Energie- und Wasserversorgung, Bildungs- und Gesundheitswesen sowie öffentliche Verwaltung.

Fokus auf Kerninfrastruktur

Das Fondsmanagement konzentriert sich bei der Unternehmensauswahl auf börsennotierte Gesellschaften, deren Investitions- oder operative Schwerpunkte im Kerninfrastrukturbereich liegen.

Kerninfrastruktur umfasst unter anderem folgende Bereiche:

- Transport (z. B. Straßen, Flughäfen, Eisenbahnen)
- Kommunikation (z. B. Satellitensysteme, Kabelnetze)
- Versorgung (z. B. Wasser-, Strom- und Gasnetze)
- Soziales (z. B. Krankenhäuser, Schulen)

Aktienselektion durch klar definierten Prozess

Die Titelselektion im Fonds erfolgt durch eine erste Vorselektion. Bei dieser werden diverse quantitative Finanzkennzahlen sowie die Unternehmensstrategie der einzelnen Unternehmen überprüft. Besonderen Wert legt das Management dabei auf die Bereiche Kerninfrastruktur, Marktkapitalisierung, Free Float (Streubesitz) und Volatilität.

Im weiteren Verlauf des Investmentprozesses werden die in Frage kommenden Unternehmen dann weiteren qualitativen sowie quantitativen

Analysen (z. B. Wachstumsaussichten, Marktpositionierung, Analyse des regulatorischen und politischen Umfelds etc.) unterworfen.

Aktives Portfolio mit einem attraktiven Risiko-Renditeverhältnis

Am Ende des Investitionsprozesses entsteht so ein Infrastrukturportfolio, welches über ein attraktives Risiko-/Ertragsprofil verfügt und eine geringe Abhängigkeit zur konjunkturellen Situation aufweist. Das Anlageuniversum des Investment-Managers umfasst dabei ca. 280 Unternehmen, wobei sich aktuell ca. 40 Unternehmen im Portfolio befinden.

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des Partners Group Listed Infrastructure von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen der Investitionsstrategie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts). Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus der Kategorie Klimawandel.

Vermieden werden jegliche direkten oder indirekten Investitionen in Unternehmen, die u. a.

- Umsätze mit Waffen, militärischer Ausrüstung und militärischen Dienstleistungen erzielen (insbesondere in Bezug auf geächtete Waffen)
- Umsätze aus der Produktion und dem Vertrieb von Tabak erzielen
- Umsätze aus der Gewinnung thermischer Kohle erzielen

Ein Ausschluss erfolgt ebenfalls für Unternehmen mit schwerem Verstoß gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact.

Weitergehende und detaillierte Informationen zum Nachhaltigkeitsansatz des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Schlüsselfaktor mit Wachstumspotenzial

Infrastruktur ist ein Schlüsselfaktor jeder Volkswirtschaft. Wie sich in den letzten Jahren gezeigt hat, sind bestehende und neue Infrastrukturprojekte mehr und mehr auf privates Kapital zur Finanzierung angewiesen. Hauptgrund für die Privatisierung von öffentlicher

Infrastruktur sind steigende Budgetdefizite in industrialisierten Ländern. Ein noch grösserer Nachholbedarf an moderner Infrastruktur besteht in Schwellenländern aufgrund des hohen Wirtschafts- und Bevölkerungswachstums.

Hohe Markteintrittsbarrieren sichern Monopolstellung

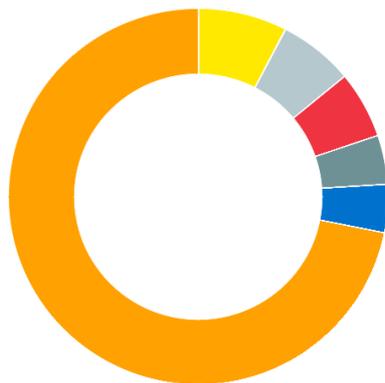
Unternehmen profitieren hierbei besonders von monopolähnlichen Rahmenbedingungen und hohen Markteintrittsbarrieren. Vergleicht man die Gewinnentwicklung von Infrastrukturunternehmen mit dem breiten Aktienmarkt, zeigte sich, dass das Gewinnwachstum dort auch in den Krisenjahren (z. B. in 2008/2009) positiv war. Denn in einer Rezession müssen Wasserversorger oder Stromnetzbetreiber Städte und Industrie weiterhin verlässlich versorgen.

Kerninfrastruktur als Hauptbestandteil

Der Partners Group Listed Infrastructure investiert in das attraktive Segment Kerninfrastruktur und damit eher in die konservativen Infrastrukturbetreiber. Gerade dieser Bereich ist bekannt für regelmäßige Cashflows, eine moderate Korrelation zu anderen Anlageklassen und das aufgrund der heute starken Marktposition von Infrastrukturobjekten gute Risiko-Rendite-Profil. Der Fonds liefert über einen mittelfristigen Zeitraum eine bessere Wertentwicklung als vergleichbare Fonds im Bereich "Infrastruktur". Wir sind weiterhin von dem Fondsmanagement überzeugt und bestätigen unserer Votum mit "Starker Kauf".

Fondsstruktur

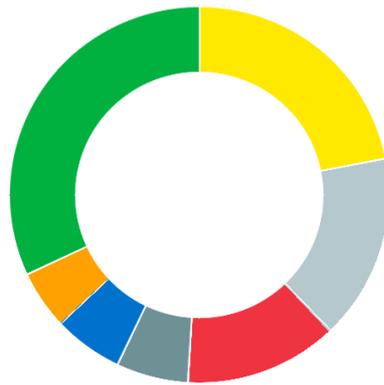
Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Cellnex	7,58
Vinci	6,49
American Tower	5,75
Union Pacific	4,19
Terna Spa	4,14
sonstige	71,85

Stand: 31.01.2024

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Energiedienstleistung	22,00
diverse Branchen	16,00
Transport Schiene	13,00
Erdöl-, Erdgas Dienstle...	6,00
Wasser	6,00
Luftfahrt & Rüstung	5,00
sonstige	32,

Stand: 31.01.2024

Kosteninformation

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Chancen & Risiken



Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds bietet die Chance, von der Entwicklung der globalen Aktienmärkte, insbesondere der Infrastruktur-Aktien, zu profitieren
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Mit der Fokussierung auf Infrastruktur-Aktien ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Infrastrukturbereich und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Lydia Berleb, Fondanalystin
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	30. April 2024

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds*

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Starker Kauf	14. Juli 2015

Partners Group Listed Infrastructure, WKN - AOKET4

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.