

Januar 2021

Rückkehr zur essentiellen Infrastruktur

Nordea 1 – Global Listed Infrastructure Fund

ISIN: LU1947902109 (BP-USD) / LU1927026317 (BI-USD)

Highlights

- Von **Regierungsinitiativen** bis hin zu Zuflüssen, die auf die **Energiewende** abzielen, begünstigt ein starker Rückenwind Infrastrukturanlagen
- Die börsennotierte Infrastruktur ist **außergewöhnlich attraktiv** bewertet: Im Vergleich zu globalen Aktien, globalen Anleihen und privaten Vermögenswerten
- Nordeas Investmentlösung nutzt die **Expertise und Denkweise von CBRE Clarion**, um diese einzigartige Investitionsmöglichkeit zu nutzen

Im Jahr 2020 dominierten Unternehmen die Aktienmärkte, die die „Neue Wirtschaft“ verkörpern: Unternehmen, die in einer weltweiten Pandemie glänzen wie Peleton (Heimfitness/Tech), Netflix (Streaming Entertainment) oder Zoom (virtuelle Meetings) Viel weniger gefragt waren Infrastrukturtitel, die die „Essentielle Wirtschaft“ verkörpern, wie Wasser, Gas und Strom. **Man sollte nicht vergessen, dass Infrastrukturunternehmen das Rückgrat jeder Gesellschaft bilden.** Ihre Vermögenswerte erfordern Investitionen, um sicherzustellen, dass der tägliche Bedarf an Wasser, Heizung, Kühlung und Strom gedeckt wird. In der Zwischenzeit richten sich alle Augen auf die neue Regierung Biden in den USA: Und da die Demokraten auch noch den Senat gewannen, sollten erhebliche Infrastrukturausgaben auf der politischen Agenda einfacher umsetzbar sein. In Wirklichkeit handelt es sich dabei nicht um eine, sondern um viele politische Initiativen **mit großen Investitionen, die eine positive Dynamik für Infrastrukturunternehmen weltweit schaffen.** Es ist also an der Zeit, sich wieder auf das Essentielle zu besinnen!

Politische Unterstützung befeuert Investitionen in Infrastruktur

Die Regierungspolitik beschleunigt die Investitionen in die Infrastruktur, insbesondere in Bezug auf die **Modernisierung der alternden Infrastrukturanlagen und die Energiewende.**

Ein aktuelles Beispiel ist die große Verschiebung, die in den USA ausgehend von der Biden-Regierung stattfindet. Während des Präsidentschaftswahlkampfs stellte Joe Biden einen **2 Billionen US-Dollar schweren Infrastrukturplan vor, der sich auf Straßen, Schienen und Brücken konzentriert und emissionsfreie Elektroauto-Infrastrukturen entwickelt.** Die neue Regierung hat enorme Infrastrukturausgaben, Steuergutschriften und Subventionen für saubere Energie vorgesehen, während neue Ernennungen die EPA (die Energieregulierungsbehörde) stärken.

Diese neuen Maßnahmen beschleunigen den laufenden Ausstieg aus den Kohlekraftwerken und erhöhen den Anteil erneuerbarer Energien im Laufe des nächsten Jahrzehnts. Und diese Bewegung hat sich auf globaler Ebene beschleunigt! **Von Europa über die USA bis hin zu China und Japan ist dies alles andere als ein isolierter Wandel – mit großen Auswirkungen.**

Ein globaler Wandel!

Staatliche Initiativen in den letzten 6 Monaten

EU Aufbauplan
EU Klimagesetz
China – Emissionsfreiheit bis 2060
Japan – Emissionsfreiheit bis 2050
Elektrizitätsinfrastrukturplan Australiens
Großbritannien: Whitepaper zum Energiewandel
US COVID Erholungsgesetz

Daher sind heute eine Vielzahl an Rückenwinden erkennbar, die für ein stabiles und vorhersehbares Wachstum der Infrastrukturtitel sorgen könnten. **Die Prognosen der Wachstumsinvestitionen sind bis 2050 auf 740 Milliarden US-Dollar pro Jahr gestiegen,** um die CO2-Nettoziele zu erreichen, während die bisherigen Schätzungen lediglich 400 Milliarden US-Dollar betragen. Und diese kapitalintensiven Investitionen können zu historisch niedrigen Finanzierungskosten finanziert werden.

Die Informationen spiegeln die Meinung von CBRE Clarion wider, die Änderungen unterliegen kann, und sind nicht als Prognose zukünftiger Ereignisse, als Garantie für zukünftige Ergebnisse oder als Anlageberatung zu verstehen. Die erörterten Prognosen und Faktoren bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. 1) Quelle: Transformation des Energiesystems – und die Linie über steigende globale Temperaturen halten, IRENA.

Starke Dynamik in allen Sektoren

Die börsennotierte Infrastruktur erstreckt sich über eine Vielzahl von Sektoren wie Kommunikation, Midstream/Energie, Versorgung und Transport: **Diese Unternehmen führen Aktivitäten durch und betreiben Anlagen, die stark von der jüngsten und langfristigen Dynamik unterstützt werden.**

Im Allgemeinen erfordern bestehende Infrastrukturen bereits laufende Investitionen, um ihre Sicherheit, Zuverlässigkeit und Effizienz zu erhöhen. Dieses **stabile organische Wachstum, das „alternden Vermögenswerte“ zugute kommt, wird durch die jüngsten Initiativen zur Verbesserung der Infrastruktur verstärkt.** Ein Beispiel dafür ist, dass eine **saubere Energiewende die alternden Netzwerkressourcen beleben sollte.** Unbestreitbar erfordert eine Energiewende erhebliche Investitionen in das Stromnetz: So müssen beispielsweise erneuerbare Energien an das Netz angeschlossen werden, und die Elektrifizierung von Verkehr, Heizung und Industrie stellt neue Herausforderungen dar. Die jährlichen Investitionen sollen daher von 2020 bis 2030 um 50% steigen, was das Wachstum antreibt und sich in attraktiven Gewinnen und Dividenden widerspiegeln könnte.

Für viele Infrastrukturunternehmen ist die **Dekarbonisierung zu einem wichtigen Thema geworden, insbesondere für Versorgungsunternehmen.** Viele von ihnen besitzen noch Kohlekraftwerke, die alt und teuer sind... mit dem Potenzial, durch erneuerbare Energien ersetzt zu werden, die immer billiger werden. Versorger, die auch Entwickler dieser erneuerbaren Energien sind, sind noch besser positioniert! Schließlich fördert Innovation Investitionsmöglichkeiten in Batteriespeicher, intelligente Zähler und Netzwerkeffizienz.

Nach vorne schauend, sollte die **Einführung eines wirksamen Impfstoffes die Aussichten für jene Unternehmen unterstützen, die von steigenden Verkehrszahlen profitieren,** wie Betreiber von Mautstraßen und Schienenpersonenverkehrsunternehmen. Zudem halten wir an dem Thema **Datenwachstum** fest, das nach wie vor **säkular und strukturell durch die zunehmende Digitalisierung und das Internet der Dinge** unterstützt ist.

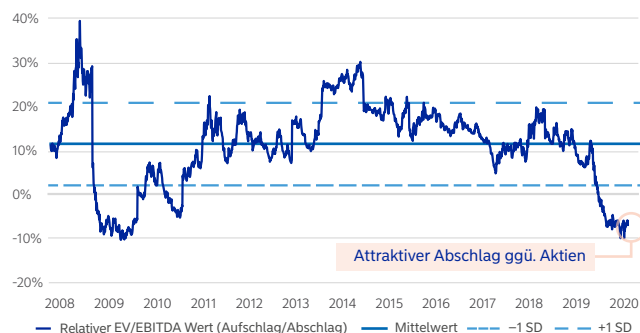
Aus den Augen der Investoren betrachtet

Warum sollten Sie jetzt in börsennotierte Infrastrukturtitel investieren? Nach einem Jahr, in dem sich die Wertentwicklung von Infrastrukturtiteln von den Fundamentaldaten abkoppelte, bietet die Anlageklasse **hervorragende Bewertungen auf dreifacher Ebene.**

1. Infrastrukturtitel haben gegenüber globalen Aktien im vergangenen Jahr um 20 % an Wert verloren. Der EBITDA-Wert sank auf ein Niveau, das zuletzt nach der globalen Finanzkrise zu beobachten war. Die Anlageklasse weist jetzt einen **Abschlag von 10% gegenüber globalen Aktien auf, gegenüber einem langfristigen Aufschlag von 10%!**

Relativer EBITDA Wert

Globale Infrastruktur ggü. globalen Aktien

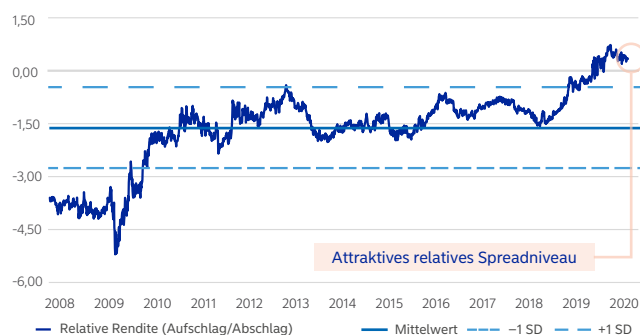


Quelle: CBRE Clarion, iShares MSCI ACWI ETF, SPDR S&P Global Infrastructure ETF, ProShares Dow Jones Brookfield Global Infrastructure ETF, Moody's Bond Indices Corporate BAA, FTSE Developed Core Infrastructure Index, FTSE Global Infrastructure Index von 31.12.2020.

2. Die Renditen von Unternehmensanleihen schrumpften im Laufe der Jahre, während die Dividendenrenditen der börsennotierten Infrastruktur weiterhin stabil blieben. Der **Spread zwischen den beiden Anlageklassen liegt auf einem Allzeithoch.**

Relatives Spreadlevel

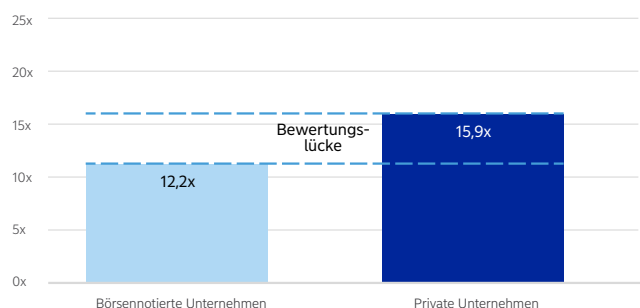
Globale Infrastruktur ggü. Unternehmensanleihen



Quelle: CBRE Clarion, iShares MSCI ACWI ETF, SPDR S&P Global Infrastructure ETF, ProShares Dow Jones Brookfield Global Infrastructure ETF, Moody's Bond Indices Corporate BAA, FTSE Developed Core Infrastructure Index, FTSE Global Infrastructure Index von 31.12.2020.

3. Infrastrukturanlagen in den börsennotierten Märkten werden mit einem **Rabatt von mehr als 20 % auf private Marktwerte** gehandelt, was durch die Transaktionstätigkeit nach COVID bestätigt wurde

Vergleich der durchschnittlichen Kennzahlen von börsennotierten und privaten Infrastrukturunternehmen



Transaktionen, die zwischen dem 01.01.2016 und dem 31.12.2019 82 am privaten Infrastrukturmarkt getätigt wurden, mit den Kennzahlen börsennotierter Infrastrukturtitel für denselben Zeitraum.

Diese Lücke wird durch eine immens hohe Kapitalsumme für den privaten Markt unterstützt, die nur darauf wartet, investiert zu werden, was die Bewertungen verzerrt. Das M&A-Potenzial für börsennotierte Infrastrukturwerte sollte auch nicht ignoriert werden: Die **börsennotierte Anlageklasse zeigt ein attraktives Bild für institutionelle Anleger angesichts diskontierter Bewertungen und der knappen Verfügbarkeit ähnlicher Vermögenswerte auf den Privatmärkten** (das Angebot des Pensionsfonds AustraliaSuper für Infratil zu einem hohen Aufschlag auf den Marktpreis im vergangenen Jahr gilt als jüngstes Beispiel).

Für traditionelle Aktienanleger, die sich von hohen Bewertungen abwenden, für festverzinsliche Anleger, die mit niedrigen Renditen konfrontiert sind und nach Vermögenswerten mit sichtbaren und stetigen Cashflows suchen, und sogar für private Anleger, die sich von der Verknappung der Möglichkeiten in ihrem Markt abwenden, ist die börsennotierte Infrastruktur attraktiv! Und ein letzter Trend bleibt nicht unbemerkt: **Das Interesse, das verantwortungsvolle Investoren an börsennotierter Infrastruktur haben.**

Infrastrukturunternehmen tragen zu sozialen, ökologischen und wirtschaftlichen Zielen bei, wie zum Beispiel einem Beitrag zur Verringerung der Treibhausgasemissionen, die Wiederbelebung von benachteiligten Gebieten und die Verbesserung des Zugangs zu Dienstleistungen. Die börsennotierte Infrastruktur untermauert damit viele der 17 UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung; und wir erleben **wachsende ESG-Fondsströme, die Investitionen in Themen suchen, die für die Anlageklasse von entscheidender Bedeutung sind, wie Dekarbonisierung und sauberes Wasser.**

Angesichts der starken Faktoren, die das zukünftige Wachstum, die aktuellen Bewertungen und die erhöhte Aufmerksamkeit der Anleger unterstützen, sind wir der Ansicht, dass die Infrastruktur als Anlageklasse sehr attraktive absolute Renditen bieten wird.

Unser Investitionsvorsprung, um diese Chance zu nutzen

Um die einzigartigen Vorteile von börsennotierter Infrastruktur zu nutzen, braucht man einen starken Partner mit einem bewährten Know-how und einem einzigartigen Ansatz, um in diesen Markt zu investieren.

Der **Nordea 1 – Global Listed Infrastructure Fund** bietet die Expertise von **CBRE Clarion**: Mehr als 30 Jahre Erfahrung in der Verwaltung von realen Vermögenswerten mit einem der erfahrensten und am besten besetzten Portfoliomanagementteams für börsennotierte Infrastruktur.

Dank der **etablierten Investmentplattform von CBRE Clarion und der Zusammenarbeit von Experten in privaten und börsennotierten Märkten** verfügt das Team über einen klaren Informationsvorsprung. Dieses Setup bietet einen erheblichen Vorteil bei der Gewinnung von Erkenntnissen über z. B. Regulierung, Fundamentaldaten, Annahmen zu Underwriting, Transaktionen und Kapitalflüsse... welches genau die Dynamiken sind, die wir in Investitionsanalysen erfassen wollen! Dieser Vorteil geht Hand in Hand mit der **klugen Positionierung gegenüber den wichtigsten langfristigen Wachstumstreibern, wie Dekarbonisierung, alternde Vermögenswerte und Datenwachstum.**

Darüber hinaus ist die **Infrastruktur ein sich entwickelndes Feld**. Daher ist das **Anlageuniversum des Fonds nicht eingeschränkt** und definiert sich durch Unternehmen, die dauerhafte Cashflows generieren und essentielle Infrastruktur bereitstellen. Der Fonds kann daher die Trends des privaten Marktes genau verfolgen – und antizipieren, wo neue Dynamik entsteht! – und gleichzeitig von einer größeren Diversifizierung profitieren, um auch neue innovative Unternehmen aufzuspüren.

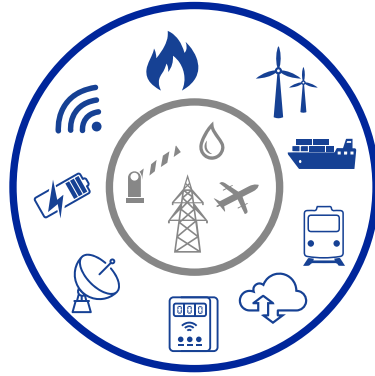
Diese Expertise und Denkweise machen die Strategie von CBRE Clarion so erfolgreich: **sie generierte seit Auflage eine beständige, beeindruckende Mehrrendite gegenüber den wichtigsten Infrastrukturindizes!**²

2) Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge, und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. Der Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Benchmarks dient lediglich der Veranschaulichung.

Die Denkweise, um die Möglichkeiten am Markt für börsennotierte Infrastruktur zu nutzen ...

DAS „REINE“ UNIVERSUM IST BESCHRÄNKT

- Eng definiert
- Schlechte Diversifizierung der Sektoren
- Konzentrationsrisiko
- Kapazitätseinschränkungen

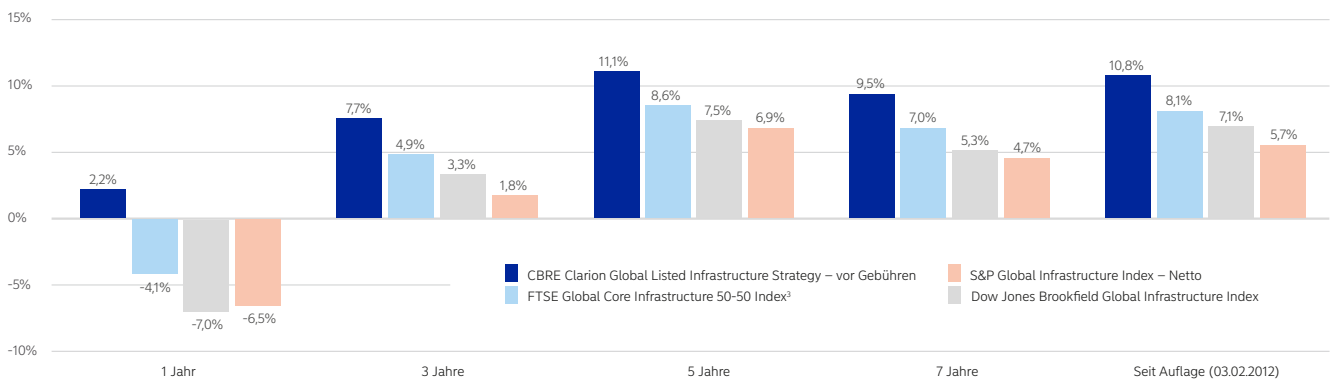


DAS INFRASTRUKTURUNIVERSUM VON CBRE IST UNBESCHRÄNKT

- Ausgerichtet auf den privaten Markt
- Konzentration auf physische Vermögenswerte und die Widerstandsfähigkeit von Cashflows
- Größere Diversifizierung
- Zugang zu Innovations- und Wachstumspotenzial

... um starke Ergebnisse zu erzielen!

CBRE Clarion Global Listed Infrastructure Strategy per 31.12.2020



Quelle: CBRE Clarion, Stand: 31.12.2020. Hierbei handelt es sich um ergänzende Informationen. Die Bruttoerträge spiegeln nicht den Abzug von Beratungsgebühren wider, sondern sind abzüglich der Transaktionskosten und umfassen die Reinvestition von Dividenden, Kapitalgewinnen und anderen Gewinne. Die tatsächlichen Rücksendungen werden durch die Beratungsgebühr reduziert, wie in Teil 2A des Formulars ADV von CBRE Clarion beschrieben, zuzüglich aller anderen Kosten, die einem Kunden direkt entstehen können. Der Index wird nicht aktiv verwaltet und steht nicht für Direktanlagen zur Verfügung. **Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge, und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen.** Der Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Benchmarks dient lediglich der Veranschaulichung. ³ Vom 01.03. 2012 – 28.02.2015 war der Vergleichsindex des Composite der UBS Global Infrastructure & Utilities 50/50 Index – ohne Quellensteuer; ab dem 1. März 2015 ist der Vergleichsindex des Composite der FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index – ohne Quellensteuer.

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 03.02.2012 – 31.12.2020. Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert (nach Gebühren und in Luxemburg anfallenden Steuern) in der Währung der jeweiligen Anteilklasse, bei Wiederanlage der Erträge und reinvestierter Dividenden ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages oder der Rücknahmegebühr. Ausgabe- und Rücknahmegebühren könnten die Wertentwicklung beeinträchtigen. Stand: 31.12.2020. **Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Der Wert der Anteile kann je nach Anlagepolitik des Teilfonds stark schwanken und wird nicht gewährleistet, es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen.** Sofern sich die Währung der betreffenden Anteilklasse von der Währung des Landes, in dem der Anleger wohnt, unterscheidet, kann die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen abweichend sein. Die genannten Teilfonds sind Teil von Nordea 1, SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, welcher der EG-Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 entspricht. **Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbematerial, es enthält daher nicht alle relevanten Informationen zu den erwähnten Teilfonds.** Jede Entscheidung, in den Teilfonds anzulegen, sollte auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie des aktuellen Jahres- und Halbjahresberichts getroffen werden. Die genannten Dokumente sind in elektronischer Form auf Englisch und in der jeweiligen Sprache der zum Vertrieb zugelassenen Länder auf Anfrage unentgeltlich bei Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg oder bei den jeweiligen länderspezifischen Vertretern bzw. Informationsstellen oder bei den berechtigten Vertriebsstellen erhältlich. Anlagen in Derivaten und Fremdwährungsanlagen können erheblichen Schwankungen unterliegen, die die Wertentwicklung der Anlage beeinträchtigen können. **Anlagen in Schwellenländern sind mit einem erhöhten Risiko verbunden. Der Wert von Anteilen kann je nach Anlagepolitik des Teilfonds stark schwanken und kann nicht gewährleistet werden. Anlagen in von Banken begebenen Aktien oder Schuldtiteln können gegebenenfalls in den Anwendungsbereich des in der EU Richtlinie 2014/59/EU vorgesehenen Bail-in-Mechanismus fallen (d.h. dass bei einer Sanierung oder Abwicklung des rückzahlungspflichtigen Instituts solche Aktien und Schuldtitel abgeschrieben bzw. wertberichtigt werden, um sicherzustellen, dass entsprechend ungesicherte Gläubiger eines Instituts angemessene Verluste tragen).** **Angaben zu weiteren Risiken in Verbindung mit den genannten Teilfonds entnehmen Sie bitte den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die wie oben beschrieben erhältlich sind.** Nordea Investment Funds S.A. hat beschlossen, die Kosten für Research zu tragen, das heißt, diese Kosten werden von bestehenden Gebührenstrukturen (wie Management- oder Verwaltungsvergütungen) gedeckt. Nordea Investment Funds S.A. veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. Herausgegeben von Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg, einer von der Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg genehmigten Verwaltungsgesellschaft. Weitere Informationen erhalten Sie bei Ihrem Anlageberater – er berät Sie als ein von Nordea Investment Funds S.A. unabhängiger Berater. **Bitte beachten Sie, dass nicht unbedingt alle Teilfonds und/oder Anteilklassen in Ihrer Jurisdiktion verfügbar sind. Ergänzende Informationen für Anleger in Österreich:** Informations- und Zahlstelle in Österreich ist die Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich. **Ergänzende Informationen für Anleger in Deutschland:** Informationsstelle in Deutschland ist Société Générale S.A. Frankfurt Branch, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland. Kopien der vorgenannten Dokumente stehen Ihnen auch hier zur Verfügung. **Ergänzende Informationen für Anleger in der Schweiz:** Der Schweizer Vertreter und Zahlstelle ist BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnastrasse 16, 8002 Zurich, Schweiz. Alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Nordea Investment Funds S.A. Dieses Dokument darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden und ist nicht für Privatanleger bestimmt. Es enthält Informationen für institutionelle Anleger und Anlageberater und ist nicht zur allgemeinen Veröffentlichung bestimmt. In diesem Dokument genannte Unternehmen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Der Grad der individuellen Steuerbelastung ist unterschiedlich und kann sich in der Zukunft ändern.