

PGLI Listed Infrastructure EUR (I - Dist.) - Ausschüttende Anteilsklasse in EUR

Monatsbericht per 28. Februar 2025

Anlagepolitik

Der Anlagefonds Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure ermöglicht einen Zugang zur Anlageklasse Infrastruktur. Der Fonds investiert in börsennotierte Gesellschaften, deren Haupttätigkeit darin besteht, Infrastrukturinvestitionen zu tätigen (Listed Infrastructure). Das Anlageuniversum umfasst mehr als 300 Gesellschaften, wobei sich der Fonds auf die aktive Überwachung von rund 100 Gesellschaften konzentriert. Die Partners Group ist seit 2008 Unterzeichnerin der Principles for Responsible Investment der Vereinten Nationen, und der Fonds verfolgt einen SRI-Ansatz, bei dem jede Anlagemöglichkeit hinsichtlich ökologischer, sozialer und Governance-Kriterien bewertet wird.

Monatskommentar

Die globalen Aktienmärkte waren im Februar aufgrund der zunehmenden geopolitischen Spannungen von einer erhöhten Volatilität geprägt. Zum einen scheiterten die USA damit, ein Friedensabkommen zwischen Russland und der Ukraine zu vermitteln. Zum anderen kündigte Präsident Trump an, eventuell Zölle auf Waren aus China, Mexiko und Kanada zu erheben, was das Risiko von Handelsstreitigkeiten erhöhte. Trotz unerwartet hoher Inflationszahlen in den USA und im Vereinigten Königreich, die zukünftige Zinssenkungen in Zweifel zogen, gingen die Renditen im Laufe des Monats zurück. Der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure Fund entwickelte sich ungeachtet des volatilen Umfelds gut und übertraf sowohl den Referenzindex als auch die breiteren Märkte deutlich. Der Fonds baute seinen Jahresgewinn aus und liegt nun 330 Basispunkte (Bp.) vor dem Referenzindex, was vor allem der Tatsache geschuldet war, dass die meisten Portfoliounternehmen solide Ergebnisse für das Geschäftsjahr 2024 auswiesen, die den Erwartungen entweder entsprachen oder diese übertrafen. In den Sektoren erneuerbare Energien, Wasserversorgung und Abfallwirtschaft wurden gute Renditen erzielt, die durch starke Ergebnisse im Geschäftsjahr 2024 unterstützt wurden. Dagegen waren die Bereiche Schienenverkehr und Logistik aufgrund von Sorgen über den internationalen Handel rückläufig.

Mit zu den besten Titeln gehörte BBGI, der britische Betreiber sozialer Infrastrukturen, der ein akzeptiertes Übernahmeangebot von British Columbia Investment Management bekanntgab. Die Akquisition, bei dem das Unternehmen mit etwas mehr als GBP 1 Milliarde bewertet wurde, entsprach einer Prämie von 21% gegenüber dem am Vortag verbuchten Schlusskurs. Die Transaktion soll im dritten Quartal 2025 abgeschlossen werden, ebenso die darauffolgende Dekotierung. Der Fonds hat seine Position infolge des geringfügigen Abschlags der Aktie gegenüber dem vereinbarten Übernahmepreis nach Ankündigung der Transaktion aufgelöst.

Orsted, der dänische Betreiber von erneuerbaren Energien, schnitt ebenfalls gut ab, nachdem er für das Geschäftsjahr 2024 unerwartet gute Zahlen vorgelegt hatte. Das Unternehmen überarbeitete seinen Ausblick und Investitionsplan für 2030 und reduzierte den Investitionsbedarf um etwa 25%, was für eine deutliche Entlastung der angespannten Bilanz sorgte. Orsted bekräftigte sein angestrebtes ROCE von 13% und eine IRR-Spanne zum WACC von 150–300 Basispunkten. Dies dürfte die Margen bei steigenden Kosten stützen.

Negativ war der Kurseinbruch des US-Versorgungsunternehmens Sempra nach Bekanntgabe der Gewinne für das Geschäftsjahr 2024. Die Ergebnisse für 2024 lagen eigentlich im Rahmen der Erwartungen. Allerdings senkte das Unternehmen die Prognose für 2025–2026 aufgrund von ungünstigen regulatorischen Änderungen in Kalifornien und einer ausstehenden Überprüfung der Preise in Texas im Zuge eines aktualisierten Investitionsplans. Sempra hat indes seinen mittel- bis langfristigen Ausblick zum Gewinnwachstum von 6%–8% auf 7%–9% angehoben, wobei das Management weiterhin zuversichtlich ist, dass die Gewinne bei Abschluss des Kapitalplans (2028–29) höher ausfallen werden als bislang angenommen. Trotz des kurzfristigen Rückschlags bleibt die langfristige Prognose unverändert. Angesichts des Kursrückgangs gehört Sempra nun zu den günstigsten regulierten

Fondsdaten

| | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Auflegungsdatum | 23.10.2006 |
| Vermögensverwalter | Partners Group AG |
| Fondsdomizil | Luxemburg |
| Fondswährung | EUR |
| Anteilsklassenwährung | EUR |
| Mindestinvestition für Erstzeichnung | EUR 1 Mio. |
| Ende des Geschäftsjahres | 31. Dezember |
| Fondsvermögen | EUR 476.2 Mio. |
| Managementgebühr in % p.a. | 1.15 |
| Ertragsverwendung | Ausschüttend |
| Letzte Ausschüttung | 09.09.2024 |
| Ausgeschütteter Betrag | EUR 4.03 |
| Valoren-Nr. | 2673955 |
| ISIN | LU0263854407 |
| Bloomberg Ticker | PGLINIA LX |
| WKN | AOKET2 |

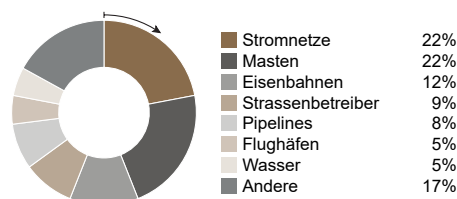
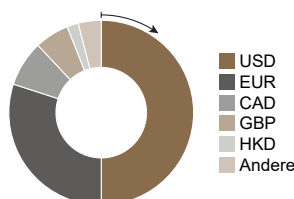
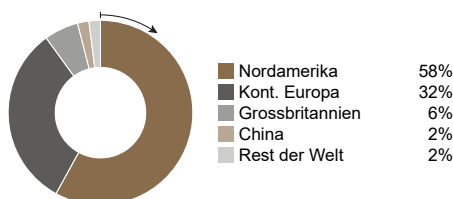
Preisentwicklung

| | |
|-----------------------------|------------|
| Preis pro Anteil 28.02.2025 | EUR 171.32 |
| Preis pro Anteil 31.01.2025 | EUR 168.25 |
| Veränderung (Total Return) | 1.8% |
| Investitionsgrad | 99% |

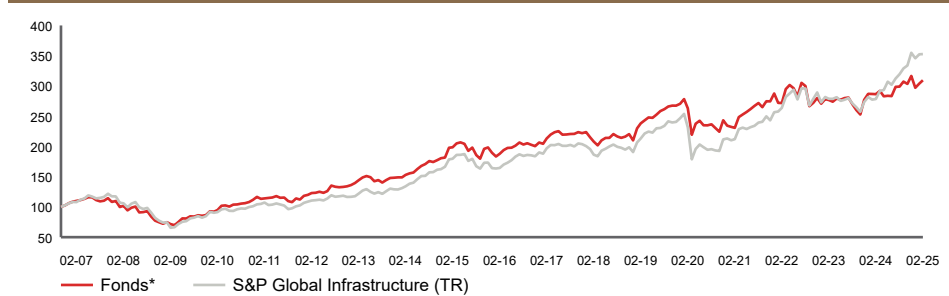
Top-5-Positionen

| in % des NAV | |
|----------------------|--------------|
| Cellnex | 8.50 |
| Vinci | 6.72 |
| American Tower | 6.38 |
| American Water Works | 4.51 |
| Union Pacific | 4.42 |
| Total | 30.53 |

Fondsallokation



Netto-Performance



| Netto-Performance in % | 1 Monat % | YTD % | 1 Jahr % | 3 Jahre % | 5 Jahre % | seit Lancierung % | seit Lancierung % p. a. |
|--------------------------------|-----------|-------|----------|-----------|-----------|-------------------|-------------------------|
| Fonds* | 1.8 | 4.2 | 8.0 | 13.9 | 17.6 | 207.1 | 6.3 |
| S&P Global Infrastructure (TR) | 0.1 | 2.0 | 26.7 | 33.8 | 52.3 | 251.7 | 7.1 |

| Netto-Performance in % | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|
| Fonds* | 4.4 | 8.9 | 8.4 | -6.1 | 28.8 | -13.4 | 22.7 | -5.9 | 6.0 | 3.5 |
| S&P Global Infrastructure (TR) | -2.4 | 16.4 | 5.5 | -5.1 | 30.8 | -15.1 | 20.4 | 6.4 | 3.2 | 22.8 |

| Volatilität in % (annualisiert) | 1 Jahr % | 3 Jahre % | 5 Jahre % | seit Lancierung % |
|---------------------------------|----------|-----------|-----------|-------------------|
| Fonds* | 10.4 | 12.3 | 16.0 | 13.7 |
| S&P Global Infrastructure (TR) | 10.1 | 11.5 | 17.9 | 15.3 |

*Total Return

Zugelassen für den öffentlichen Vertrieb in Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Großbritannien, Irland, Liechtenstein, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Österreich, Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien. In allen übrigen Ländern ist der Fonds nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

Definitionen

Der Informationsstand dieses Berichtes basiert auf dem jeweils letzten Arbeitstag des Monats.

| | |
|------------------------------|--|
| Infrastructure | Der Begriff Infrastruktur umfasst alle langlebigen Kapitalgüter, die den effizienten Ablauf einer Wirtschaft sicherstellen. Dazu zählen Transportinfrastrukturanlagen wie Strassen, Flughäfen, Eisenbahnen, Häfen, Tunnel und Brücken. Daneben sind auch Einrichtungen der Kommunikationsinfrastruktur wie Fernseh- und Rundfunkübertragungssysteme, Antennen und Sendetürme für die Mobiltelefonie, Satellitensysteme und Kabelnetzwerke dazuzurechnen. Ferner sind darunter auch Versorgungseinrichtungen in den Bereichen Energie und Wasser zu verstehen, wie einerseits Energieeinrichtungen für die Stromerzeugung und -verteilung sowie für die Exploration und Verteilung von Gas und Öl sowie andererseits Einrichtungen der Wasserversorgung und -verteilung, einschliesslich Entsalzungsanlagen und Abwasseraufbereitung. Letztendlich umfasst Infrastruktur auch das Angebot von Diensten im Bildungs- und Gesundheitswesen sowie Gebäudekomplexe der öffentlichen Verwaltung (soziale Infrastruktur). |
| Listed Infrastructure | Ein "börsennotiertes Infrastrukturunternehmen" wird an einer Wertpapierbörse gehandelt. Der Unternehmenszweck besteht in der Anlage oder dem Betrieb von Infrastruktur. |
| Total Return | Total Return ist nach der BVI-Standard Methode des Bundesverbandes Investment und Asset Manager berechnet. |

Kontaktinformationen

Vermögensverwalter:
Partners Group AG
Unternehmer-Park 3
6340 Baar
Schweiz

T +41 (0)41 784 60 00
www.pgliquids.com

Investor Relations:
Partners Group AG
Nelson Takes
Unternehmer-Park 3
6340 Baar / Schweiz

T +41 (0)41 784 61 50
listedinvestments@partnersgroup.com

Dies ist ein Werbeprospekt. Das Ursprungsland des Fonds ist Luxemburg. Vertreter in der Schweiz ist die Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, 8050 Zurich, und die Zahlstelle ist die UBS Switzerland AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich. Die vollständigen Angebotsunterlagen einschliesslich gegebenenfalls des Prospekts oder des Offering Memorandum, des Key Information Document (KID), des Fondsreglements sowie der Jahres- und Halbjahresberichte (die «vollständigen Angebotsunterlagen») sind kostenlos über <https://www.credit-suisse.com/microsites/multiconcept/en.html> oder bei der Vertretung in der Schweiz erhältlich. Das KID ist in Englisch verfügbar; der Prospekt ist ebenfalls in Englisch verfügbar. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in Bezug auf Anlagen in Luxemburg ist unter www.cssf.lu/en/consumer/ verfügbar; ggf. gelten lokale Gesetze in Bezug auf Anlegerrechte.

Der Verwalter alternativer Investmentfonds bzw. die Managementgesellschaft kann beschliessen, lokale Vereinbarungen für die Vermarktung von Aktien/Anteilen eines Fonds zu beenden; dies schliesst auch die Beendigung von Registrierungen bei der lokalen Aufsichtsbehörde bzw. von Mitteilungen an diese Behörde ein. Die Performance in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder künftige Wertentwicklung. In den Performance-Angaben sind die bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt. Ist die Währung eines Finanzprodukts und/oder seiner Kosten eine andere als Ihre Referenzwährung, können die Rendite und Kosten aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger ausfallen.

Partners Group Listed Investments SICAV, 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg, Grossherzogtum Luxemburg, R.C.S. Luxembourg B 143187

Dieses Dokument dient nicht als Werbung für Anlagen oder als Verkaufsinstrument und stellt weder ein Angebot noch einen Versuch der Aufforderung zur Abgabe von Angeboten für das hierin beschriebene Produkt dar. Ausschliessliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen sind die Verkaufsunterlagen (der aktuelle Verkaufsprospekt, einschliesslich der Statuten und der Jahres- und Halbjahresberichte). Dieser Bericht wurde anhand der Finanzinformationen in den Büchern und Aufzeichnungen des Unternehmens mit Stand zum Bilanzstichtag erstellt. Diese Informationen gelten als richtig, wurden jedoch nicht von Dritten geprüft. In diesem Bericht wird die Performance in der Vergangenheit dargestellt, welche jedoch kein Indikator für die künftige Entwicklung ist. In den dargestellten Performance-Angaben sind die bei der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhobenen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt. Für Handlungen basierend auf den hier bereitgestellten Informationen übernimmt das Unternehmen keine Haftung. Informationen zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem vollständigen, aktuellen Verkaufsprospekt.