



Nachhaltige Infrastruktur in Europa: In einem Sweetspot

Ingrid Edmund, Leitende Fondsmanagerin

- Infrastruktur ist entscheidend für eine gut funktionierende Wirtschaft und Gesellschaft, aber nicht alle Infrastrukturanlagen sind gleich. Echte Diversifikation ist der Schlüssel, wenn es darum geht, ein defensives und robustes Portfolio im Einklang mit der langfristigen Infrastruktur-Story aufzubauen.
- Ungeachtet des beispiellosen Rückgangs der Wirtschaftsaktivität und der CO₂-Emissionen geht die globale Erwärmung weiter. Die Bemühungen, den Umbau hin zu einer kohlenstoffärmeren Zukunft zu beschleunigen, haben daher zuletzt eine neue Dringlichkeit erhalten.
- Die Unsicherheit bleibt bestehen. Die Art und Weise, wie wir leben, arbeiten, reisen und konsumieren, hat sich verändert, und dies dürfte sich nachhaltig darauf auswirken, in welcher Form welche Infrastruktur bereitgestellt wird.
- Wir sind davon überzeugt, dass wir mit unserer langfristigen Anlagethese und -strategie, die den Themen Technologie, Disruption und Nachhaltigkeit Priorität einräumen, gut für den raschen Wandel der Wirtschaftsordnung positioniert sind.



In einem turbulenten Jahr 2020 war Infrastruktur ein scheinbar sicherer Hafen, erwies sich die Anlageklasse doch als relativ widerstandsfähig. Der beispiellose Schock, den auch hier binnen kurzer Zeit alle Branchen und Regionen gleichzeitig erlitten haben, regt jedoch sehr zum Nachdenken über verschiedene Punkte an:

Erstens ist Infrastruktur entscheidend für eine gut funktionierende Wirtschaft und Gesellschaft, aber nicht alle Infrastrukturanlagen sind gleich. So wurden zum Beispiel nachfrageorientierte Transportanlagen wie Flughäfen und gebührenpflichtige Straßen am stärksten von der Covid-19-Krise getroffen. Erneuerbare Energien schlugen sich indes trotz eines Jahresrückgangs der Energienachfrage um 5 % relativ gut,¹ wogegen regenerative Energieträger außerhalb des Stromsektors wie Biokraftstoffe sowie konventionelle Energieträger stärker unter den Auswirkungen der Pandemie litten. Vertragsbasierte und regulierte Anlagen profitierten von mehr Stabilität, während die digitale Infrastruktur als klarer Gewinner hervorging. Der Grund für diese Entwicklungen ist im Grad der Sensitivität gegenüber Konjunkturzyklen zu suchen, nicht in der Bezeichnung der einzelnen Vermögenswerte. Somit hat uns das zurückliegende Jahr einmal mehr daran erinnert, dass echte Diversifikation der Schlüssel ist, will man ein defensives und robustes Portfolio im Einklang mit der langfristigen Infrastruktur-Story aufbauen.

Zweitens stößt das Infrastrukturthema weiterhin auf beachtliches Anlegerinteresse. Wenn überhaupt, dann hat die Aussicht auf noch länger niedrigere Zinsen Anlagen, die stabile Ertragsströme liefern können, noch attraktiver gemacht. In den ersten neun Monaten des Jahres 2020 erreichte das Fundraising ein Volumen von 78,5 Mrd. US-Dollar – das ist der zweithöchste Wert für diesen Zeitraum seit 2015.² Hinzu kommt der allgemeine Trend zu mehr Nachhaltigkeit, was sich auch an den Fondszuflüssen an den öffentlichen Märkten ablesen lässt. Diese beliefen sich im dritten Quartal 2020 auf mehr als 50 Mrd. Euro, was 40 % aller Fondsflüsse in Europa entspricht.³

Drittens geht ungeachtet des beispiellosen Rückgangs der Wirtschaftsaktivität und der CO₂-Emissionen die globale Erwärmung weiter. Die Bemühungen, den Umbau hin zu einer kohlenstoffärmeren Zukunft zu beschleunigen, haben daher zuletzt eine neue Dringlichkeit erhalten. Gleichzeitig zeigte die Pandemie die sozialen Ungleichheiten und Unsicherheiten in unserer Gesellschaft auf. Das Konzept, wonach Unternehmen eine „gesellschaftliche Betriebslizenz“ benötigen, gewann an Fahrt und verstärkte dabei auch das Anlegerinteresse an sozialverträglichen Geldanlagen. Zudem setzten die Regierungen in Europa Infrastrukturinvestitionen als Mittel im Rahmen umfangreicher „grüner“ Fiskalpakete fest, die die Wirtschaft nach Covid-19 stimulieren sollen.



Die Pandemie zeigte die sozialen Ungleichheiten und Unsicherheiten in unserer Gesellschaft auf. Das Konzept, wonach Unternehmen eine ‚gesellschaftliche Betriebslizenz‘ benötigen, gewann an Fahrt und verstärkte dabei auch das Anlegerinteresse an sozialverträglichen Geldanlagen

Viertens bleibt die Unsicherheit bestehen. Die Art und Weise, wie wir leben, arbeiten, reisen und konsumieren, hat sich verändert, und dies dürfte sich nachhaltig darauf auswirken, in welcher Form welche Infrastruktur bereitgestellt wird. 2020 hat gezeigt, dass selbst im Infrastrukturbereich Veränderungen sehr schnell stattfinden können. Die digitale Infrastruktur ist hier ein perfektes Beispiel: Nach der massiven Umstellung auf Homeoffice und Distanzlernen nahm die Datennachfrage im vergangenen Jahr stark zu. Dadurch beschleunigte sich wiederum ein schon lange bestehender

¹ <https://www.iea.org/news/renewable-power-is-defying-the-covid-crisis-with-record-growth-this-year-and-next>, November 2020.

² Infrastructure Investor: Q3 Fundraising Report 2020, <https://www.infrastructureinvestor.com/fundraising-reports/>

³ Morningstar, Oktober 2020.





struktureller Trend, demzufolge die Kommunikationsinfrastruktur zum integralen Bestandteil einer gut funktionierenden Wirtschaft wird. Laut einer Umfrage von McKinsey⁴ verstärkt diese Beschleunigung in der Größenordnung von drei bis vier Jahren beispielsweise das Wachstum bei Rechenzentren.



Wo können wir 2021 Wertpotenzial bei Kerninfrastruktur finden? Die Antwort darauf liegt in den enormen Investitionen, die erforderlich sind, um das europäische Ziel einer nachhaltigen Energiewende zu verwirklichen

All dies stimmt uns zuversichtlich, dass wir mit unserer langfristigen Anlagethese und -strategie, die den Themen Technologie, Disruption und Nachhaltigkeit Priorität einräumen, gut für den raschen Wandel der Wirtschaftsordnung positioniert sind.

Wo können wir nun 2021 Wertpotenzial bei Kerninfrastruktur finden, die den Schwerpunkt der Strategie bildet? Die Antwort darauf liegt in den enormen Investitionen, die erforderlich sind, um das europäische Ziel einer nachhaltigen Energiewende zu verwirklichen. Zur Unterstützung dieses Ziels schlägt der Grüne Deal der EU-Kommission Investitionen von mehr als 750 Mrd. Euro⁵ für Initiativen vor, die sich auf die Bereiche Wasserstoff, Wärme und Gebäude, Laden von Elektrofahrzeugen sowie Energiespeicher und Batterien konzentrieren. Die Chancen in diesen Sektoren finden sich

naturgemäß größtenteils bei den mittleren Marktsegmenten. Viele sind neue Sektoren, wobei wir vor allem Investitionen in Übergangvermögenswerte – sprich „braune“ Vermögenswerte, die wichtige soziale und wirtschaftliche Dienste erbringen, dies aber mit einem klaren und ambitionierten Ziel, „grün“ zu werden – als wesentliche Quelle für die Alpha-Generierung erachten.

Wir blicken mit Spannung auf die kommenden Jahre. Die kraftvollen Anstrengungen für einen grünen Aufschwung können uns in unserer Anlagethese nur bestärken und zu weiteren Opportunitäten führen.

⁴ <https://www.mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/how-covid-19-has-pushed-companies-over-the-technology-tipping-point-and-transformed-business-forever>, Oktober 2020.
⁵ <https://www.reuters.com/article/us-eu-bonds-environment-idUSKCN24G1HD>, Juli 2020.



Weitere Informationen finden Sie auf
columbiathreadneedle.com



Wichtige Informationen:

Nur für Anlageberater/professionelle Anleger (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben). Dies ist ein Werbeprospekt.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als für eine bestimmte Anlage repräsentativ eingestuft werden. Diese Unterlagen stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gelten sie als Anlageberatung oder sonstige Leistungen. **Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter auch das Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals. Ihr Kapital ist nicht geschützt.** Das Marktrisiko kann einen einzelnen Emittenten, einen Wirtschaftssektor, einen Industriezweig oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert der Anlagen ist nicht garantiert. Deshalb erhält ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück. **Internationale Anlagen** bergen bestimmte Risiken und können aufgrund möglicher Veränderungen der politischen oder wirtschaftlichen Verhältnisse oder Währungsschwankungen sowie unterschiedlicher Finanz- und Bilanzierungsstandards volatil sein. **Die in diesem Dokument genannten Wertpapiere dienen nur zur Veranschaulichung, können sich ändern und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung verstanden werden. Die genannten Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen.** Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand am genannten Datum, können sich bei einer Veränderung der Markt- oder sonstigen Bedingungen ändern und können von den Meinungsäußerungen anderer verbundener Unternehmen oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) abweichen. Die tatsächlichen Anlagen oder Anlageentscheidungen von Columbia Threadneedle und seinen Tochtergesellschaften, ob sie nun für die eigene Anlageverwaltungstätigkeit oder im Namen von Kunden getätigt werden, spiegeln die hierin ausgedrückten Meinungsäußerungen nicht notwendigerweise wider. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar und berücksichtigen die persönlichen Umstände eines Anlegers nicht. Anlageentscheidungen sollten immer auf Grundlage der konkreten finanziellen Bedürfnisse, der Ziele, des zeitlichen Horizonts und der Risikobereitschaft eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen eignen sich möglicherweise nicht für alle Anleger. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und keine Prognose sollte als Garantie angesehen werden.** Informationen und Einschätzungen, die von Dritten bezogen wurden, werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dieses Dokument und sein Inhalt wurden von keiner Aufsichtsbehörde überprüft.

Für Australien gilt: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [„TIS“], ARBN 600 027 414. TIS ist von der Auflage befreit, eine australische Finanzdienstleistungslizenz gemäß dem Corporations Act zu besitzen, und stützt sich bei der Vermarktung und Erbringung von Finanzdienstleistungen für australische Wholesale-Kunden im Sinne von Section 761G des Corporations Act 2001 auf Class Order 03/1102. TIS wird in Singapur (Registernummer: 201101559W) von der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Chapter 289) reguliert, der vom australischen Recht abweicht.

Für Singapur gilt: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapore 239519, die in Singapur der Aufsicht der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Chapter 289) untersteht. Registernummer: 201101559W. Dieses Dokument wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft.

Für Hongkong gilt: Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hongkong, die von der Securities and Futures Commission („SFC“) zur Durchführung regulierter Aktivitäten (Typ 1) zugelassen ist (CE: AQA779). Eingetragen in Hongkong gemäß der Companies Ordinance (Chapter 622), Nr. 1173058.

Für die Region EMEA gilt: Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited. Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204; Cannon Place, 78 Cannon Street, London, EC4N 6AG, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verbreitet, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority (DFSA) untersteht. Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzberatung dar und sind ausschließlich für Personen mit entsprechenden Anlagekenntnissen bestimmt, welche die aufsichtsrechtlichen Kriterien für professionelle Anleger oder Marktkontrahenten erfüllen; andere Personen sollten nicht auf Grundlage dieser Informationen handeln.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe. columbiathreadneedle.com

Herausgegeben im Dezember 2020 | Gültig bis Juni 2021 | J31065 | 3393032