

Inflationsschutz und solide Renditen

Flughäfen, Stromnetze, Mautstraßen, Gaspipelines und Kraftwerke liefern als Infrastruktur-Investments kalkulierbare Erträge und bieten einen gewissen Inflationsschutz. Das GELD-Magazin zeigt attraktive Fonds und Einzelaktien dieser Anlagekategorie.

Michael Kordovsky

Zahlreiche Brücken und Straßen in den USA sind sanierungsbedürftig. Stromnetze in den USA, Europa, Russland und China, aber auch Öl-/Gaspipelines in Russland sind veraltet. Weltbevölkerung und Wirtschaft wachsen weiter und der Nachholbedarf für Infrastruktur ist enorm. Laut einer vom World Economic Forum in Zusammenarbeit mit der Boston Consulting Group erstellten Publikation belaufen sich die jährlichen globalen Infrastruktur-Bausgaben auf 2,7 Billionen Dollar bzw. ca. vier Prozent des weltweiten BIP (Bruttoinlandsprodukt). Ein gigantisches Vorhaben ist beispielsweise die von China ausgehende neue „Seidenstraße“ mit sechs Korridoren – nach Russland, Westasien, Pakistan, Indien/Myanmar, Indochina und Europa. Geschätztes Finanzierungsvolumen des Straßennetzes: 900 bis 1100 Milliarden Dollar.

Sowohl Erbauer als auch Betreiber von Infrastruktur-Einrichtungen stellen lukrative Investmentchancen dar. Was Infrastruktur für Anleger bedeutet, skizziert Markus Pimpl, Senior Vice President der Partners Group: „Wir sehen Infrastruktur eher als ein eigenes Segment innerhalb der Aktien mit tieferer Volatilität und Korrelation. Infrastruktur bietet nicht nur Stabilität, nichtzyklische Cashflows und inflationsgekoppelte Erträge, sondern auch gutes Wachstumspotenzial aufgrund von Erneuerungsinvestitionen, Privatisierungen und dem Bau neuer Infrastruktur.“ Christian Riemann, Aktienfondsmanager der Veritas Investment in Frankfurt, argumentiert: „Infrastruktur-Netzwerke sind die Lebensadern jeder modernen Volkswirtschaft. Ohne den sprichwörtlichen Strom aus der Steckdose, Straßen, Brücken, Flug- und Seehäfen ist unser tägliches Leben nicht

vorstellbar.“ Unternehmen in diesem Bereich versprechen durch langfristige Verträge und eine verminderte Wettbewerbssituation kontinuierliche Erträge. „Dank meist dynamischer Entgeltvereinbarungen atmen die vereinnahmten Nutzungsgewühren im Fall einer anziehenden Preissteigerung mit. Ein Inflationsschutz ist sozusagen fest eingebaut“, erklärt Riemann.

DIE MEISTEN INFRASTRUKTURFONDS SIND FUNDAMENTAL AUSGERICHTET

Die gesamte Wertschöpfungskette von Baustoffherstellern und Anbietern von Baumaschinen, Bau- und Anlagenbauunternehmen bis hin zu den Betreibergesellschaften kann teilweise über bewährte Fonds abgedeckt werden, wobei Fonds mit Fokus auf reine Infrastruktur-Betreiber tendenziell besser zur Portfolio-Diversifikation geeignet sind.

Auf ein Jahr betrachtet über das beste Chancen/Risiko-Verhältnis – gemessen an der Sharpe Ratio – verfügte 2017 laut einer Lipper-Auswertung der **Raiffeisen-Infra-**

„Intensive fundamentale Analyse ist das Um und Auf bei Infrastruktur-Investments“

Herbert Perus,
Raiffeisen KAG



struktur-Aktien, der im Moment zu 80 Prozent in Unternehmen aus den entwickelten Märkten (Nordamerika, Japan, Europa) investiert. Das Fondsmanagement verfolgt einen fundamentalen „Bottom up-Ansatz“ ohne quantitative Modelle und Methoden der Charttechnik. Die Fondszusammensetzung skizziert Herbert Perus, Leiter des Teams ‚Aktien, entwickelte Märkte‘ bei der Raiffeisen KAG, wie folgt: „Der Fonds besteht aus gut analysierten und günstig bewerteten Aktien von Unternehmen, die in der Vergangenheit durch hohe Cashflows und auch oft durch stabile und relativ hohe Dividendenausschüttungen herausgestochen sind.“ Dabei wird gut selektiert: „Der Fonds besteht aus einer relativ kleinen Anzahl von Titeln, von denen das Aktienfondsmanagement besonders überzeugt ist. Bei der Gewichtung der einzelnen Titel wird prinzipiell Gleichgewichtung angestrebt“, erklärt Perus.

Im Drei-Jahres-Zeitraum die beste Sharpe Ratio weist der BZ Fine Fund - Infra auf, der fundamental ausgerichtet in Energie- und Wasserversorgung, Entsorgung, Autobahnen, Flug- und Seehäfen, Bahnunternehmen oder Unternehmen, die in diesen Bereichen Zulieferdienste erbringen, investiert. Auf fünf Jahre betrachtet das beste Chancen/Risiko-Verhältnis weist der

AKTIEN-INDEX INFRASTRUKTUR



Infrastruktur-Investments können von der Performance her nicht mit Weltaktien mithalten.

Quelle: Lipper IM, 30.04.2018



First State Global Listed Infrastructure auf, der per Ende März 2018 die Bereiche Stromversorgung (23,5%), Autobahnen und Bahngleise (18,5%), Transport und Lagerung von Erdöl und Erdgas (14,8%), Versorgung (13,9%) und Eisenbahnen (10,7%) am stärksten gewichtete.

MIT SYSTEMATISCHER AKTIENAUSWAHL ZU ECHTER DIVERSIFIKATION

Nummer zwei im gleichen Zeitraum ist der Ve-RI Listed Infrastructure, dessen Fondsmanager Christian Riemann die Asset Allocation wie folgt beschreibt: „Stärkster Sektor ist die Energieverteilung mit 40 Prozent. Stark zulegen zum Vorquartal konnte der Bereich der Flughäfen, der aktuell mit 15 Prozent auf dem zweiten Platz liegt. Bereiche wie Mautstraßen und Railways (beide 10%) sind ebenfalls vertreten.“ Als Region am stärksten gewichtet ist Europa mit 37 Prozent, gefolgt von Amerika (33%) und Asian-Pacific (30%). Das Aktienauswahlverfahren, bestehend aus vier je mit 22,5 Prozent gleichgewichteten Kriterien, beschreibt Riemann wie folgt: „Da sind zum einen Qualitätskriterien. Dabei werden Unternehmen mit einer niedrigen Bewertung und einer hohen Profitabilität bevorzugt. Der Aspekt der Trendstabilität hilft die Aktienwerte zu identifizieren und besser zu bewerten, die in der Vergangenheit eine gleichmäßige Kursentwicklung gezeigt haben. Vierter Bewertungsfaktor ist das Kursrisiko, das über die Volatilität der jeweiligen Aktie ermittelt wird. Die weiteren zehn Prozent der Bewertung steuern Nachhaltigkeitskriterien (ESG) bei. Die 30 Werte, die

in diesem Aktienselektionsprozess am besten abschneiden, bilden das Portfolio des Fonds.“ Daraus resultieren folgende Stock Picks: „Höchste Punktzahl in unserer Rangliste erzielten bei der letzten Neuallokation Ende März die BKW AG aus der Schweiz und die CLP Holdings – beides Unternehmen aus dem Sektor Energy Distribution. Auf Platz drei liegt der Mautstraßenbetreiber Yuexiu Transport Infrastructure, ebenfalls aus Hongkong, so Riemann. Diese Art der Aktienselektion zeigt echte Diversifikationseffekte, die Riemann wie folgt quantifiziert: „Die Korrelation beispielsweise zum MSCI World Index lag in den vergangenen vier Jahren bei sehr niedrigen 0,26.“

Auf fünf Jahre das drittbeste Chancen/Risiko-Verhältnis weist der Partners Group - Listed Infrastructure auf. Markus Pimpl, Senior Vice President der Partners Group, beschreibt dessen Ansatz: „Wir investieren

ohne Bezug auf eine Benchmark, sondern rein nach Analyse der einzelnen Sektoren, der regulatorischen Gegebenheiten und natürlich auch der einzelnen Unternehmen hinsichtlich ihrer Bewertung etc.“ Die aktuelle Ausrichtung des in Bezug auf Sektoren und Regionen breit diversifizierten Fonds skizziert Pimpl wie folgt: „Wir sind Transportinfrastruktur (z.B. Mautstraßen in Europa, Eisenbahnen in den USA) positiv gegenüber eingestellt. Transmissions- und Distributionsunternehmen haben aufgrund ihrer stabilen Eigenschaften und regulierten Renditen den höchsten Anteil im Fonds.“

Als spekulative Beimischung empfiehlt es sich, zusätzlich zu global veranlagenden Fonds speziell auch in Emerging-Aktien-Infrastrukturfonds zu investieren, wobei die asiatische Region infolge des starken Wachstums besonders interessant ist (Stichwort Seidenstraße und Aufholbedarf). ▶

° INFRASTRUKTUR-AKTIENFONDS GLOBAL

ISIN	FONDSNAME	VOLUMEN	1 JAHR	3 JAHRE	5 JAHRE	TER
LU0574145370	BZ Fine Fund - Infra	18 Mio. €	1,6%	37,1%	89,9%	1,50%
GB00B2PDR286	First State Global Listed Infrastructure	2.367 Mio. €	-7,5%	5,9%	59,5%	1,55%
DE0009763342	Ve-RI Listed Infrastructure	30 Mio. €	-4,0%	9,2%	58,1%	1,79%
AT0000A09ZK2	Raiffeisen-Infrastruktur-Aktien	36 Mio. €	0,9%	8,9%	54,2%	2,41%
LU0309082369	DNCA Invest Infrastructures	176 Mio. €	5,0%	12,1%	52,2%	2,20%

Quelle: Lipper IM, alle Angaben auf Euro-Basis, Stichtzeitpunkt: 30. April 2018

° INFRASTRUKTUR-AKTIENFONDS EMERGING MARKETS

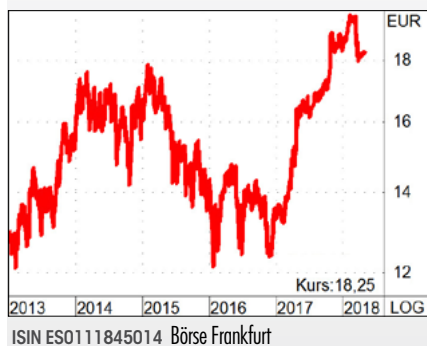
ISIN	FONDSNAME	VOLUMEN	1 JAHR	3 JAHRE	5 JAHRE	TER
LU0334875415	Amundi Funds Equity India Infrastructure	40 Mio. €	0,8%	6,6%	107,4%	2,87%
LU0243955886	Invesco Asia Infrastructure	438 Mio. €	2,7%	1,9%	26,9%	2,02%
LU0523221975	Aberdeen - Em. Markets Infrastructure Equ.	174 Mio. €	-3,6%	-4,5%	1,3%	2,22%

Quelle: Lipper IM, alle Angaben auf Euro-Basis, Stichtzeitpunkt: 30. April 2018

ABERTIS INFRASTR.

Mautstraßen und hoch rentable Satelliten

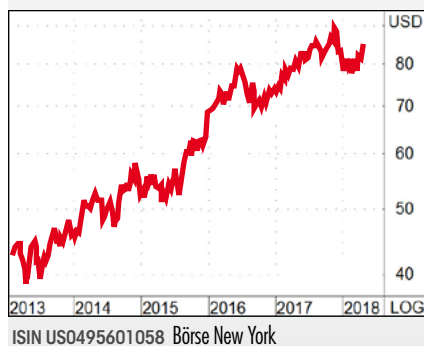
Als internationaler Mautstraßenbetreiber entsprechend gewichtet werden sollte die spanische Abertis Infraestructuras S.A. Sie unterhält weltweit in 15 Ländern über 8600 Kilometer Mautstraßen. Über 70 Prozent der Umsätze erzielt Abertis außerhalb Spaniens, primär in Frankreich, Brasilien und Chile. Das Unternehmen ist zudem Hauptaktionär des Satellitenbetreibers Hipasat, dessen Satellitenflotte hinter mehr als 1250 TV- und Radiosendern steht und mit einer EBITDA-Marge von über 80 Prozent beeindruckt. 2017 konnte Abertis den Gewinn um 24 Prozent auf 897 Millionen Euro steigern. Das für 2019 geschätzte Forward-KGV liegt bei 15,6 und die Dividendenrendite bei 4,4 Prozent.



ATMOS ENERGY

Erdgas-Distributor ist Dividendenkaiser

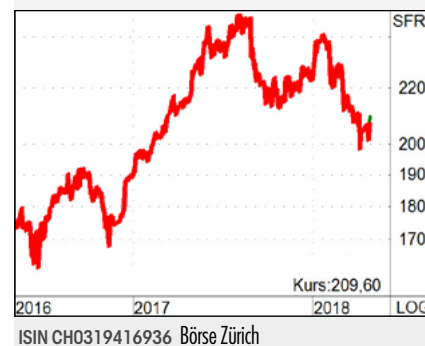
Das Unternehmen mit Sitz in Texas versorgt rund drei Millionen Haushalte mit Gas. Die Erträge von Atmos Energy sind stark reguliert, inflationsgeschützt und weder abhängig vom Gaspreis noch von der Nachfrage nach Gas. Aus der Sicht der Partners Group ist die Regulierung in Texas sehr attraktiv und das langfristige Investitionsprogramm erlaubt, dass das Unternehmen seine für die Erträge relevanten Anlagen jährlich weiter ausbauen kann. Zwar erscheinen das erwartete Forward-KGV 2019 von 20,8 und die Dividendenrendite von 2,2 Prozent etwas ambitioniert, doch das Unternehmen konnte die Dividende 34 Jahre in Folge und den Gewinn pro Aktie 15 Jahre in Folge steigern.



FLUGHAFEN ZÜRICH

Solides Investment

Der Flughafen Zürich ist als größter Flughafen der Schweiz aus der Sicht der Partners Group attraktiv reguliert und besitzt eine Konzession zum Betrieb des Flughafens, die noch mehr als 30 Jahre läuft. Das Unternehmen besitzt dank steigender Passagierzahlen, wie auch zusätzlichen Erträgen aus dem Retail- und Immobiliengeschäft, über weitere Wachstumsmöglichkeiten. Das Gewinnwachstum pro Aktie betrug von 2013 bis 2017 stolze 20,1 Prozent p.a. Bei einer Eigenkapitalquote von 55,9 Prozent lag die Eigenkapitalrentabilität 2017 bei 12,3 Prozent und die Rentabilität des eingesetzten Kapitals (ROIC) bei 8,1 Prozent. Die Dividendenrendite liegt bei 3,1 Prozent.



INFRASTRUKTUR-AKTIEN HABEN SACHWERTE-CHARAKTER

Anleger, die Einzelaktien bevorzugen, sollten Infrastrukturbetreiber mit klarem Profil favorisieren. Neben den drei oben im Kasten angeführten Top Picks weist z.B. auch der britische Strom- und Gaspipeline-Netzbetreiber, National Grid, ein extrem solides Ertragswachstum auf. Das bereinigte Gewinnwachstum pro Aktie von 9,8 Prozent p.a. seit 2012/13 spricht eine klare Sprache. Das erwartete Forward-KGV 2018/19 beträgt nur 14,3. Bei Eisenbahnlinien sollten Anleger einen Blick auf die Canadian Pacific Railway werfen, die vom Wirtschaftsaufschwung in Nordamerika profitiert. Die Gesellschaft konnte den um Sonderposten bereinigten Gewinn/Aktie von 2013 bis 2017

jedes Jahr in Folge, und zwar im Tempo von 15,4 Prozent p.a., steigern. Ebenfalls ein Basisinvestment stellt der 1886 gegründete US-Wasserversorger und Abwasser-Entsorger American Water Works dar, der 15 Millionen Einwohner in 46 US-Bundesstaaten zu seinen Kunden zählt. Der Cashflow wuchs

von 2013 bis 2017 um elf Prozent p.a. Indessen in den Schwellenländern interessant ist die in Hongkong notierte Yuexiu Transport Infrastructure, die in China Mautstraßen und Brücken betreibt und mit einem günstigen erwarteten Forward-KGV 2019 von 7,2 bewertet ist.

^o INTERESSANTE INFRASTRUKTUR-AKTIEN

ISIN	FONDSNAME	MARKTKAP.	UMSATZ 2017	KGV 2018	KGV 2019	DIVID. 2017
BMG9880L1028	Yuexiu Transport Infrastructure	9,9 Mrd. HKD	3,1 Mrd. HKD	7,7	7,1	6,06%
GB00BDR05C01	National Grid	28,3 Mrd. GBP	15,1 Mrd. GBP	14,5	14,6	5,39%
ES0111845014	Abertis Infraestructuras	18,1 Mrd. EUR	5,1 Mrd. EUR	17,6	16,1	4,25%
CH0319416936	Flughafen Zürich	6,5 Mrd. CHF	5,1 Mrd. CHF	22,8	20,8	2,92%
US0495601058	Atmos Energy	9,7 Mrd. USD	2,8 Mrd. USD	22,1	20,8	2,15%
US0304201033	American Water Works	15,4 Mrd. USD	3,4 Mrd. USD	26,7	24,7	1,81%
CA13645T1003	Canadian Pacific Railway	33,5 Mrd. CAD	6,6 Mrd. CAD	17,8	15,9	0,95%

Quelle: finanzen.net, Stichtzeitpunkt: 30. April 2018

IMMOBILIENINVESTMENTS

VE-RI LISTED REAL ESTATE



SIEGER ÜBER FÜNF JAHRE UND EIN JAHR

Der 33 Millionen Euro schwere Fonds wird seit 2012 von Christian Riemann gemanagt. Im Portfolio befinden sich rd. 40 Positionen, regional ist Europa mit 50 Prozent übergewichtet.

LLB AKTIEN IMMOBILIEN GLOBAL



SIEGER ÜBER DREI JAHRE Das Fondsvolumen von 70 Millionen Euro ist auf gut 100 Positionen verteilt. Die regionale Gewichtung entspricht etwa der Benchmark und ist fast gänzlich auf Industrieländer ausgerichtet.

DPAM INVEST REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND



SIEGER ÜBER FÜNF UND DREI JAHRE Fondsmanager Olivier Hertoghe hat in dem 230 Millionen Euro schweren Fonds das Exposure in Großbritannien bereits frühzeitig reduziert – auf derzeit rund acht Prozent.

REALE WERTE – IMMOBILIEN ALS ALTERNATIVE INVESTMENTS

Eine völlig andere Klasse der „alternativen Investments“ im weiteren Sinn sind Immobilienanlagen. Sie profitieren einerseits von Mieteinnahmen, deren Höhe groß gesprochen den Wert der Immobilie bestimmt, und andererseits von möglichen Wertsteigerungen der Immobilie selbst. Daher sind Parameter wie Lage, Ausstattung, Vermietungsgrad, Angebots-/Nachfrage-Situation im jeweiligen Segment (Wohnung, Büro, Gewerbe usw.) für die Einschätzung der zukünftigen Erträge wichtig. Zusätzlich spielt die Entwicklung des Zinsniveaus eine wesentliche Rolle, da Investments in Immobilien einerseits gegenüber Konkurrenzveranlagungen standhalten müssen und andererseits häufig aus Renditegründen mehr oder weniger kreditfinanziert sind. Die Kunst dabei ist, mit dem fremdfinanzierten

Teil der Immobilie höhere Erträge zu erzielen als für den Kredit an Zinsen aufgewendet werden muss. Dieses normalerweise renditesteeigernde Leverage (Verhältnis der Höhe der Kreditfinanzierung zum Marktwert der Immobilie) ist typisch für Immobilien-Aktiengesellschaften. Da die Immobilienmärkte regional unterschiedliche Zyklen und Bewertungen aufweisen, ist das Angebot an unterschiedlich ausgerichteten Fonds vielfältig. Auf der einen Seite werden global ausgerichtete Immobilien-Aktienfonds angeboten, die eine stärkere Diversifizierung aufweisen und dem Fondsmanagement eine größere Freiheit bieten, durch geschickte regionale Umverteilung stabilere Erträge zu erwirtschaften. Der Siegerfonds bei den globalen Immobilien-Aktienfonds ist im Fünf-Jahres-Zeitraum der Ve-RI Listed Real Estate. Er widerspiegelt mit einer Wertsteigerung von 56,6 Prozent die hohe

IMMOBILIEN-AKTIEFONDS ° GLOBAL (34 FONDS)

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	5 J p.a.	VOLA	SR
1 Ve-RI Listed Real Estate	Veritas Investment	DE0009763276	9,38 %	10,93	0,81
2 Cohen & Steers SICAV Global RE Sec.	Cohen & Steers	LU0254608630	8,55 %	11,56	0,70
3 Deutsche Invest I RREEF Gl. RE Sec.	RREEF America	LU0507268513	8,50 %	12,45	0,64

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	3 J p.a.	VOLA	SR
1 LLB Aktien Immobilien Global	LLB Asset Mgmt.	LI0028614944	5,53 %	12,12	0,41
2 Cohen & Steers SICAV Global RE Sec.	Cohen & Steers	LU0254608630	5,33 %	12,38	0,39
3 Ve-RI Listed Real Estate	Veritas Investment	DE0009763276	5,25 %	12,20	0,39

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	1 JAHR	VOLA	SR
1 Ve-RI Listed Real Estate	Veritas Investment	DE0009763276	5,53 %	7,06	0,71
2 LLB Aktien Immobilien Global	LLB Asset Mgmt.	LI0028614944	3,63 %	7,33	0,43
3 Nordea 1 - Global Real Estate Fund	Cohen & Steers	LU0705260262	1,15 %	6,44	0,10

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=Volatilität, SR=Sharpe-Ratio (Fixzins: 0,5 %), Jahr: Ertrag in Prozent p.a. in Lokalwährung. Stichtzeitpunkt: 31.12.2017

IMMOBILIEN-AKTIEFONDS ° EUROPA (15 FONDS)

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	5 J p.a.	VOLA	SR
1 DPAM INVEST B Real Est. Europe Div.	Degroof Petercam	BE6213829094	13,82 %	8,96	1,49
2 F&C Real Estate Securities	Thames River	IE00B5N9RL80	15,59 %	12,61	1,20
3 Janus Henderson HF Pan Eur. Prop. Equ.	Henderson	LU0209156925	15,00 %	13,63	1,06

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	3 J p.a.	VOLA	SR
1 DPAM INVEST B Real Est. Europe Div.	Degroof Petercam	BE6213829094	11,89 %	9,69	1,18
2 F&C Real Estate Securities	Thames River	IE00B5N9RL80	13,85 %	12,95	1,03
3 Wiener Privatbank European Property	Matejka & Partner	AT0000500285	13,85 %	15,56	0,86

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	1 JAHR	VOLA	SR
1 Wiener Privatbank European Property	Matejka & Partner	AT0000500285	22,69 %	6,94	3,20
2 Cohen & Steers SICAV Eur. Real Est. Sec.	Cohen & Steers	LU0187263354	19,82 %	7,88	2,45
3 DPAM INVEST B Real Est. Europe Div.	Degroof Petercam	BE6213829094	13,29 %	5,40	2,37

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=Volatilität, SR=Sharpe-Ratio (Fixzins: 0,5 %), Jahr: Ertrag in Prozent p.a. in Lokalwährung. Stichtzeitpunkt: 31.12.2017

Nachfrage nach Immobilien wider. Interessanterweise zeigen die meisten Immobilien-Aktienfonds in dieser 34 Fonds enthaltenen Kategorie über diesen Zeitraum Erträge von fünf bis neun Prozent p.a. Im Drei- und Ein-Jahres-Bereich fällt in dieser Kategorie der LLB Aktien Immobilien Global auf, der über drei Jahre 17,5 Prozent erwirtschaften konnte. Dass es im vergangenen Jahr bereits schwieriger war, ansprechende Renditen zu erzielen, zeigt die durchschnittliche Performance von minus 2,4 Prozent.

Investoren, die sich bei Immobilienveranlagungen keinem Fremdwährungsrisiko aussetzen wollen oder einfach den europäischen Markt als aussichtsreicher einschätzen, können zwischen 15 Fonds aus der Kategorie Immobilien-Aktienfonds Europa wählen. Hier lag auch heuer wieder der DPAM Invest Real Estate Europe Dividend von der Fondsgesellschaft Degroof

Petercam Asset Management im Fünf- und Drei-Jahres-Zeitraum an erster Stelle. Der Fonds wird seit seiner Auflage im Jahr 2010 von Olivier Hertoghe und Damien Maréchal verwaltet. Mit aktuell 234 Millionen Euro Fondsvolumen zählt der DPAM Invest Real Estate Europe Dividend zu den mittelgroßen aktiv gemanagten Immobilien-Aktienfonds Europa und fällt besonders durch seine niedrige Volatilität von knapp unter zehn Prozent auf. Im Ein-Jahres-Zeitraum reüssierte der Wiener Privatbank European Property mit einem Wertzuwachs von 22,7 Prozent. Aber für Immobilienveranlagungen in Europa war 2017 generell wieder ein gutes Jahr. Selbst als schlechtester Fonds in dieser Kategorie schloss der Morgan Stanley European Property mit einem Plus von 10,0 Prozent ab.

Ein schlechteres Bild zeigt sich bei den in Asien/Pazifik veranlagenden Fonds, von ▶

AKTIENFONDS ° GLOBAL INFRASTRUKTUR (11 FONDS)

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
1 First State Global Listed Infrastructure	First State	GB00B2PDR286	12,81 %	10,14	1,21
2 Ve-RI Listed Infrastructure	Veritas Investment	DE0009763342	11,06 %	8,83	1,20
3 Partners Group - Listed Infrastructure	Partners Group	LU0263855479	9,57 %	9,69	0,94

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1 BZ Fine Fund - Infra	BZ Bank AG	LU0574145370	17,63 %	22,41	0,76
2 First State Global Listed Infrastructure	First State	GB00B2PDR286	8,14 %	11,49	0,67
3 DNCA Invest Infrastructures	DNCA Finance	LU0309082369	7,87 %	11,20	0,66

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	1 JAHR	VOLA	SR
1 Raiffeisen-Infrastruktur-Aktien	Raiffeisen KAG	AT0000A09ZK2	13,28 %	8,59	1,49
2 BZ Fine Fund - Infra	BZ Bank AG	LU0574145370	11,96 %	8,75	1,31
3 DNCA Invest Infrastructures	DNCA Finance	LU0309082369	13,66 %	10,93	1,20

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vol=Volatilität, SR=Sharpe-Ratio (Fixzins: 0,5 %), Jahr: Ertrag in Prozent p.a. in Lokalwährung. Stichtzeitpunkt: 31.12.2017

IMMOBILIEN-AKTIENFONDS ° ASIEN/PAZIFIK (8 FONDS)

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
1 B&I Asian Real Estate Securities Fund	B&I Capital	LI0115321320	11,43 %	12,06	0,91
2 First State Asian Property Securities	First State	GB00B2PDSS18	5,00 %	12,23	0,37
3 Janus Henderson HF Asia-Pac. Prop. Equ.	Henderson	LU0572942307	4,49 %	13,46	0,30

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1 B&I Asian Real Estate Securities Fund	B&I Capital	LI0115321320	7,35 %	11,09	0,62
2 First State Asian Property Securities	First State	GB00B2PDSS18	4,76 %	11,52	0,37
3 Aberdeen Global - Asian Property Share	Aberdeen	LU0396313180	4,48 %	12,39	0,32

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	1 JAHR	VOLA	SR
1 Aberdeen Global - Asian Property Share	Aberdeen	LU0396313180	14,92 %	8,34	1,73
2 B&I Asian Real Estate Securities Fund	B&I Capital	LI0115321320	2,90 %	5,18	0,46
3 First State Asian Property Securities	First State	GB00B2PDSS18	2,91 %	5,65	0,43

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vol=Volatilität, SR=Sharpe-Ratio (Fixzins: 0,5 %), Jahr: Ertrag in Prozent p.a. in Lokalwährung. Stichtzeitpunkt: 31.12.2017

FIRST STATE GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE



SIEGER ÜBER FÜNF JAHRE Der 2,3 Milliarden Euro schwere Fonds enthält nur 40 Positionen. Nach wie vor sind USA und Japan Übergewichtet. Die drei Top-Holdings sind National Grid, Kinder Morgan und Transurban.

BZ FINE FUND - INFRA



SIEGER ÜBER DREI JAHRE Der mit 18 Millionen Euro relativ kleine Fonds wird seit seiner Auflage im Jahr 2011 von Eric Bonvin (BZ Bank) verwaltet. Er setzt mit knapp 20 Positionen relativ stark auf das Thema IT-Infrastruktur.

B&I ASIAN REAL ESTATE SECURITIES FUND



SIEGER ÜBER FÜNF UND DREI JAHRE Der Fonds wird seit 2010 von Charles Isaac gemanagt. Er hat im Portfolio gut 30 Positionen mit den regionalen Schwerpunkten Japan (48%), Singapur (19%) und Hongkong (14%).