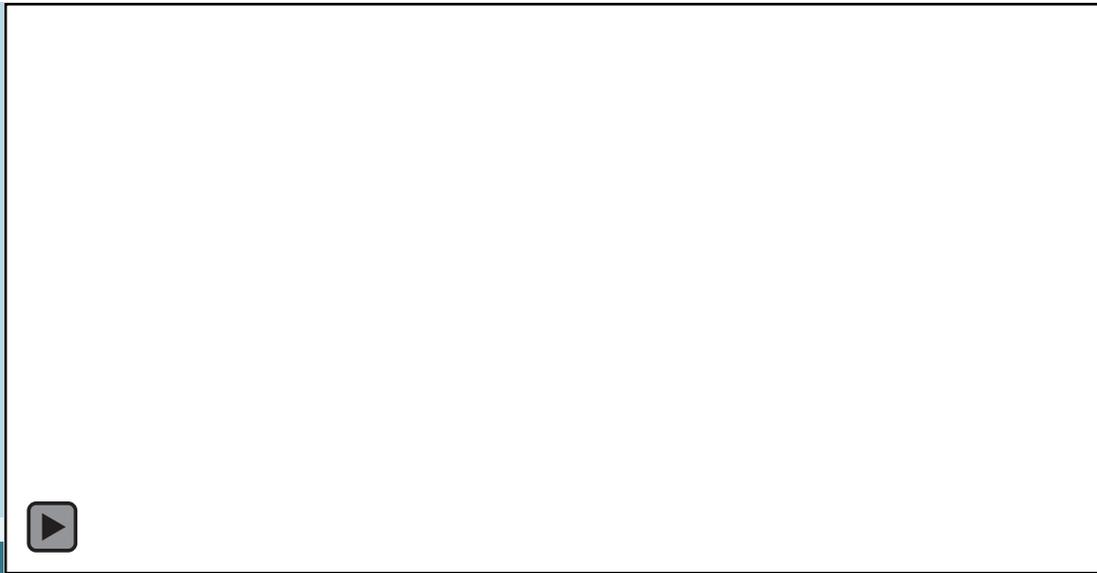




---

**Wissen entscheidet.**



## **Infrastruktur als alternative Anlageklasse**

Institutional Money Kongress, 26. Februar 2019

*Dr. Susanne Effenberger*



**Helaba Invest**

# Alternative Investments

## Anlageklasse Infrastruktur



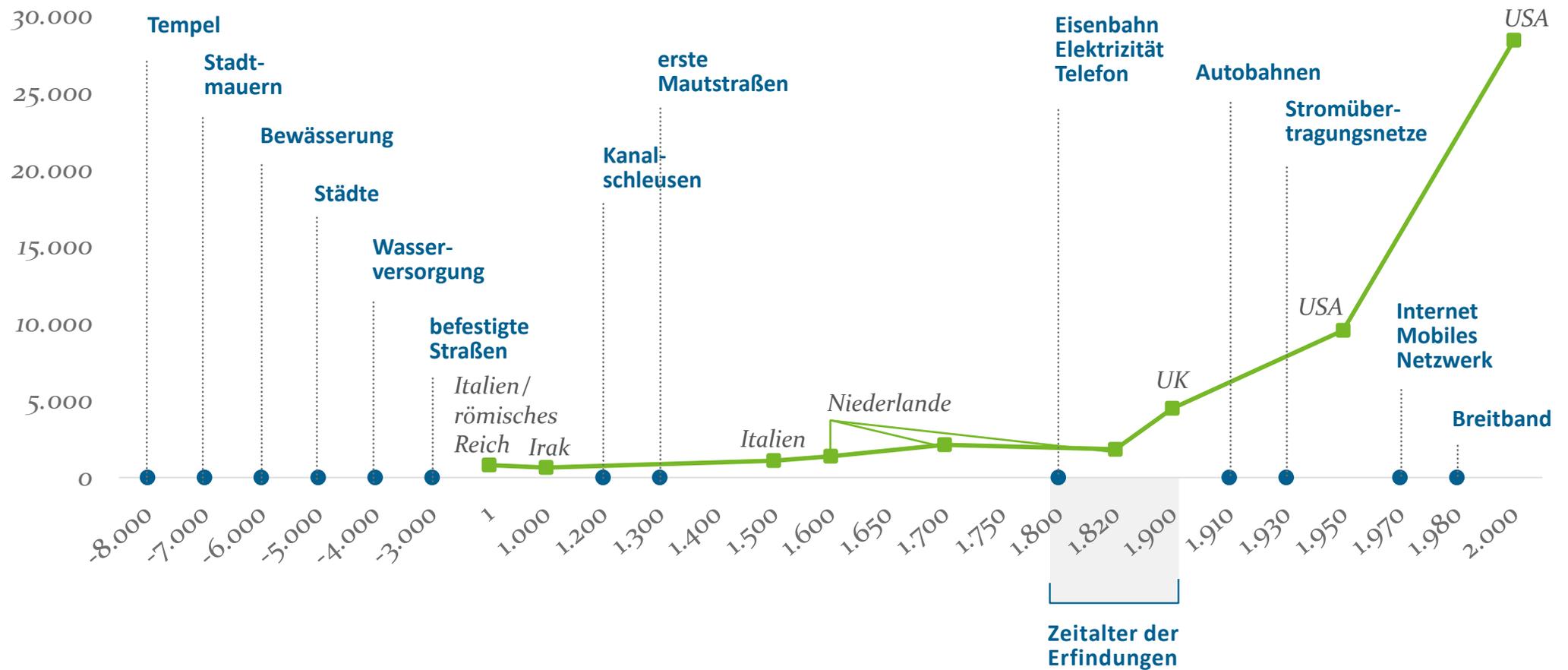
... „*Alternative Investments sind innovative Anlagestrategien und -konzepte, die der **besseren Diversifizierung und Optimierung der Rendite-Risikostruktur des Portfolios** dienen.*“...



Quelle: Bundesverband Alternative Investments e.V. (Hrsg., 2018): Was sind Alternative Investments.

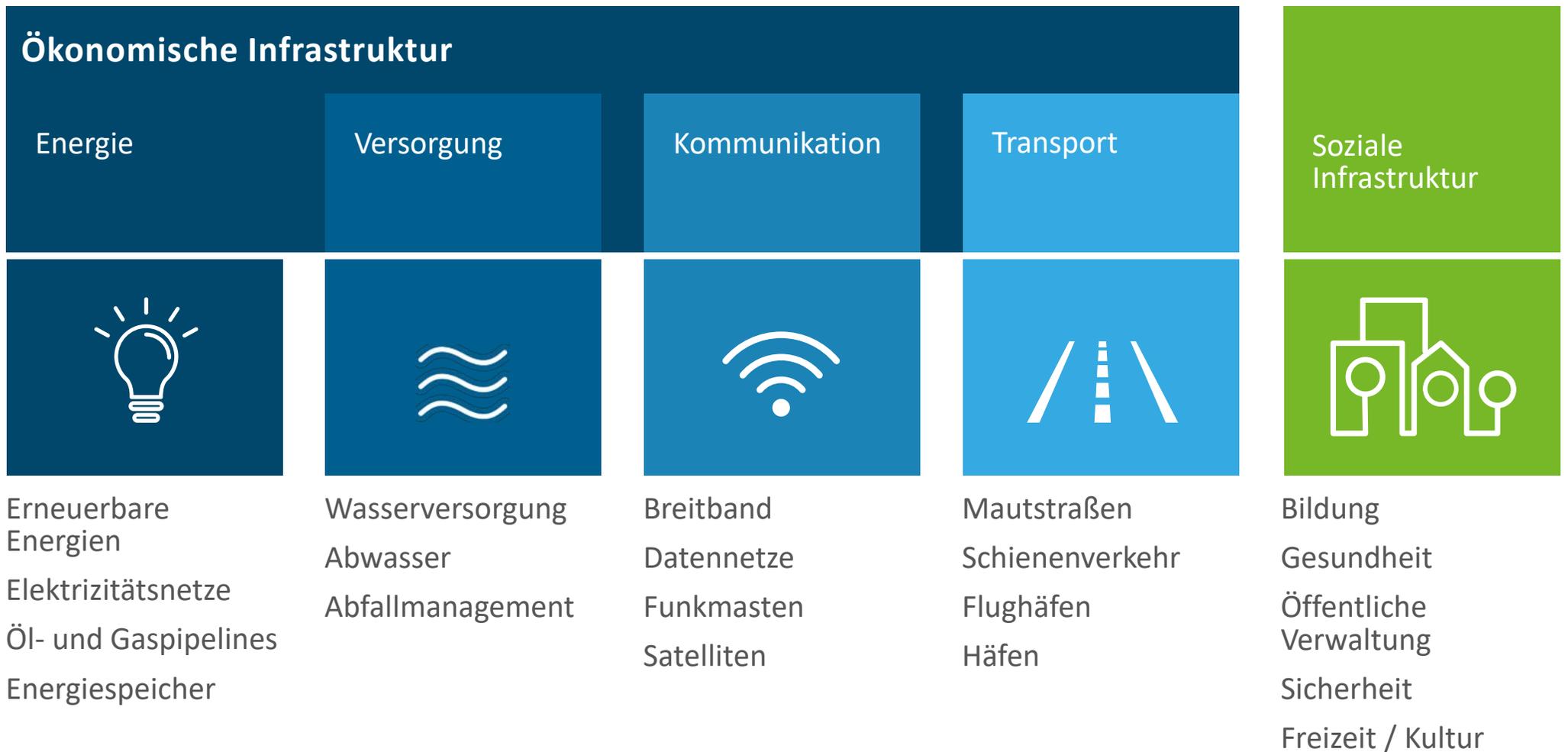
# Infrastruktur Anlageklasse seit 8.000 v. Chr.

## GDP / Capita in Geary-Khamis Dollars



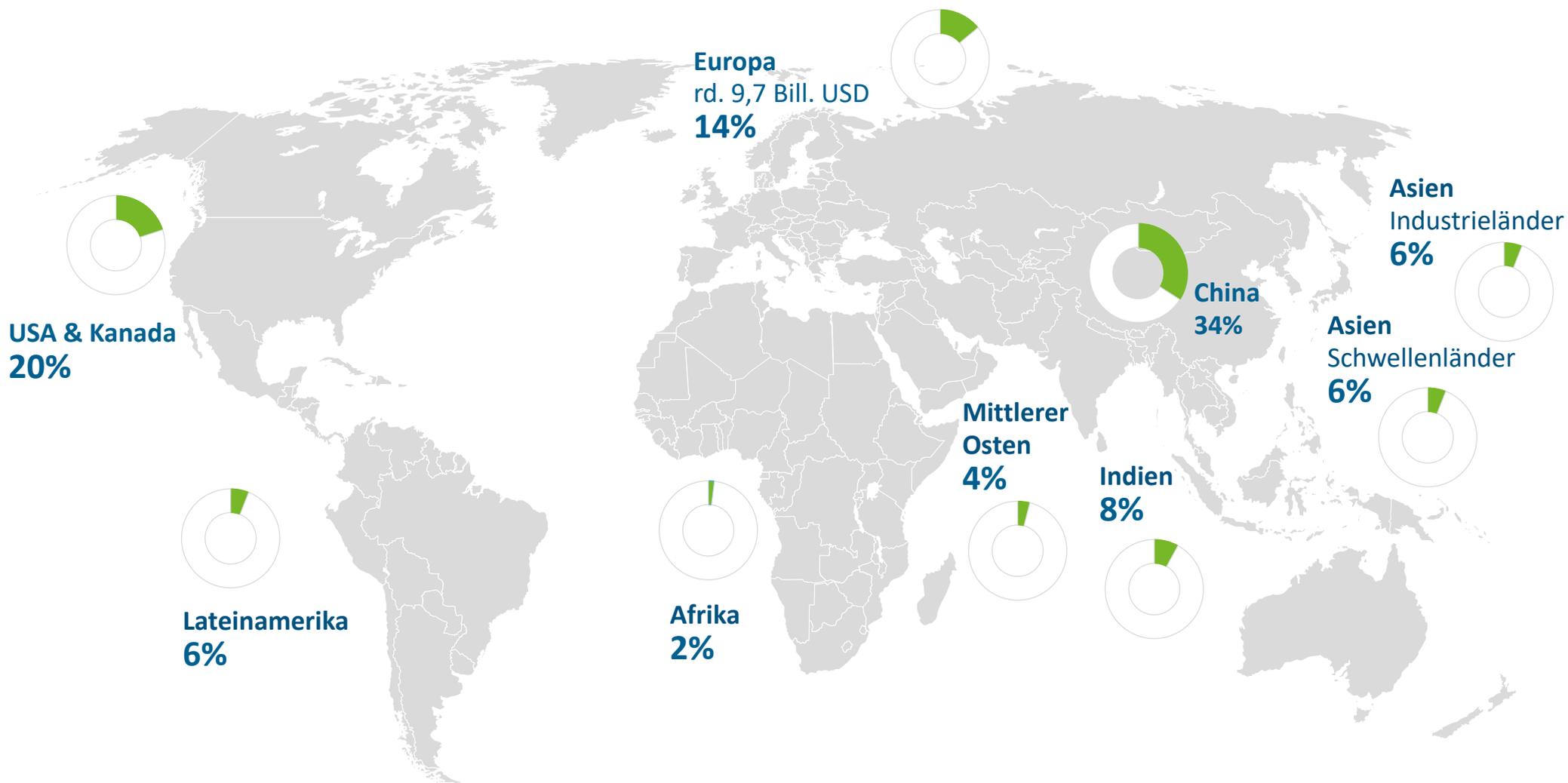
Quelle: Goldsmith Hugh (2016): The Long-Run Evolution of Infrastructure Services.

# Infrastruktur Segmente



# Globaler Investitionsbedarf in Infrastruktur

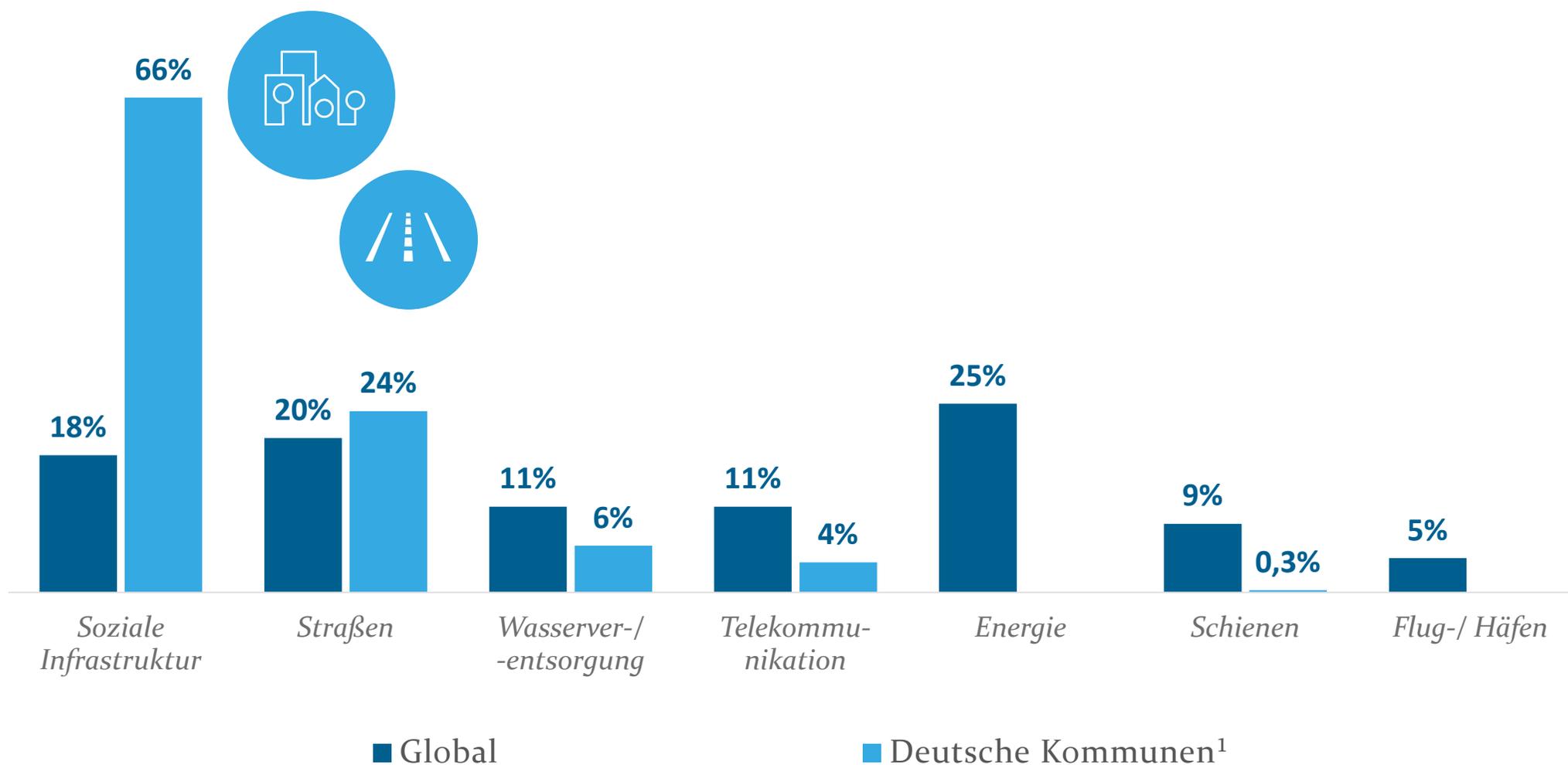
## 69,4 Billionen US Dollar von Jahr 2017 bis 2035



Quelle: McKinsey & Company (2017).

# Globaler Investitionsbedarf in Infrastruktur von Jahr 2017 bis 2035

## Deutschland: Investitionsbedarf in Soziale Infrastruktur und Transport



Quelle: McKinsey & Company (2017): Bridging infrastructure gaps 2017-2035, Future of Construction (2017), KfW-Kommunalpanel (2018): Umfrage für 2018.  
<sup>1</sup>Investitionsrückstand deutscher Kommunen in Höhe von insgesamt 159 Mrd. EUR gemäß KfW-Kommunalpanel (2018).

# Langfristige Trends

## Treiber für Infrastruktur Investitionen

Technologischer Wandel	Klimawandel	Zunehmender Wohlstand	Verknappung fossiler Energien	Demografischer Wandel
Wachsende Bedeutung der Digitalisierung	Gefahr für Ökosysteme und Menschen	Steigendes Wirtschaftswachstum	Erhöhter Bedarf forciert Verknappung	Schwaches Bevölkerungswachstum
Deutschland <b>Rang 13/63</b>  USA <b>Rang 4/63</b>	Durchschnittstemperatur 2016, <b>1,1°C wärmer</b> als 1880	Industrieländer <b>+1,9%</b>  Schwellenländer <b>+4,1%</b>	Ölverbrauch 1965-2016 <b>+300%</b>  Gasverbrauch in Europa 2016 <b>+6,0%</b>	Deutschland <b>1,2%</b>  Frankreich <b>0,4%</b>
				
Ausbau Telekommunikationstechnologien als Standort- und Wettbewerbsvorteil	Infrastrukturinvestitionen für Umwelterhalt und Katastrophenschutz	Ausbau und Modernisierung von Infrastruktur als Standort- und Wettbewerbsvorteil	Ausbau Erneuerbarer Energien als Alternative zur konventionellen Energieerzeugung	Erhöhter Bedarf an Investitionen in Soziale Infrastruktur

Quelle: BP Europe (2017), IMD World Digital Competitiveness Ranking (2017), National Research Council of the National Academies (2011): Sea Level Rise [...] v. 17.06.2011. Statista (2017), The Guardian (2017): 2016 hottest year ever recorded [...] v. 18.01.2017, Weltbank (2017).

# Anlageklasse Infrastruktur

## Risiko-/Renditeprofile

### Core Infrastruktur



Verfügbar-  
keitsentgelte

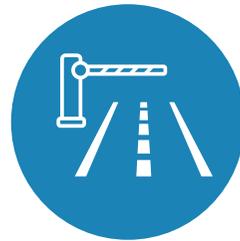


Regulierte  
Entgelte,  
natürliches  
Monopol

**Risiko**

IRR 5,0% – 7,0%

### Value-Added Infrastruktur



Nutzungsabhängige  
Entgelte

**Risiko**

IRR 7,0% – 11,0%

### Opportunistic Infrastruktur



Private  
Equity-Ansatz

**Risiko**

IRR > 11,0%

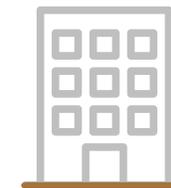
# Anlageklasse Infrastruktur

## Projektreifen

### Neubauprojekte „Greenfields“



### Bestandsprojekte „Brownfields“



**Konstruktionsrisiken**  
in Planungs- und Bauphase



**Keine Konstruktionsrisiken**  
in Betriebsphase



**Keine Ausschüttungen**  
in Bauphase



Laufende, i.d.R. inflations-  
geschützte **Ausschüttungen**



**Erzielung Rendite mit  
Fertigstellung** und erster  
Entgeltzahlung der  
Öffentlichen Hand



Wesentliches Risiko ist das  
**Bonitätsrisiko** des Betreibers



**Höhere Renditeerwartung**  
als bei Brownfields



**Geringere Renditeerwartung**  
als bei Brownfields



# Anlageklasse Infrastruktur

## Nachhaltige Investitionen

- / Investitionen in erneuerbare Energie
- / Reduktion der Treibhausgase
- / Umweltverträgliche Produktion
- / Geringe Emissionen in Luft und Wasser



- / Transparenz
- / Verankerung des Nachhaltigkeitsmanagements auf Vorstands- und Aufsichtsratsebene
- / Verhinderung von Korruption und Bestechung
- / Einhaltung zentraler Arbeitsrechte
- / Faire Bedingungen am Arbeitsplatz
- / Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz
- / Stärkung der Gleichberechtigung
- / Versammlungs- und Gewerkschaftsfreiheit



**Nachhaltige Investments** sind insbesondere mit **Infrastruktur-Investments**, aufgrund der Langlebigkeit und des Grundversorgungscharakters der Infrastrukturanlagen, **kompatibel**.

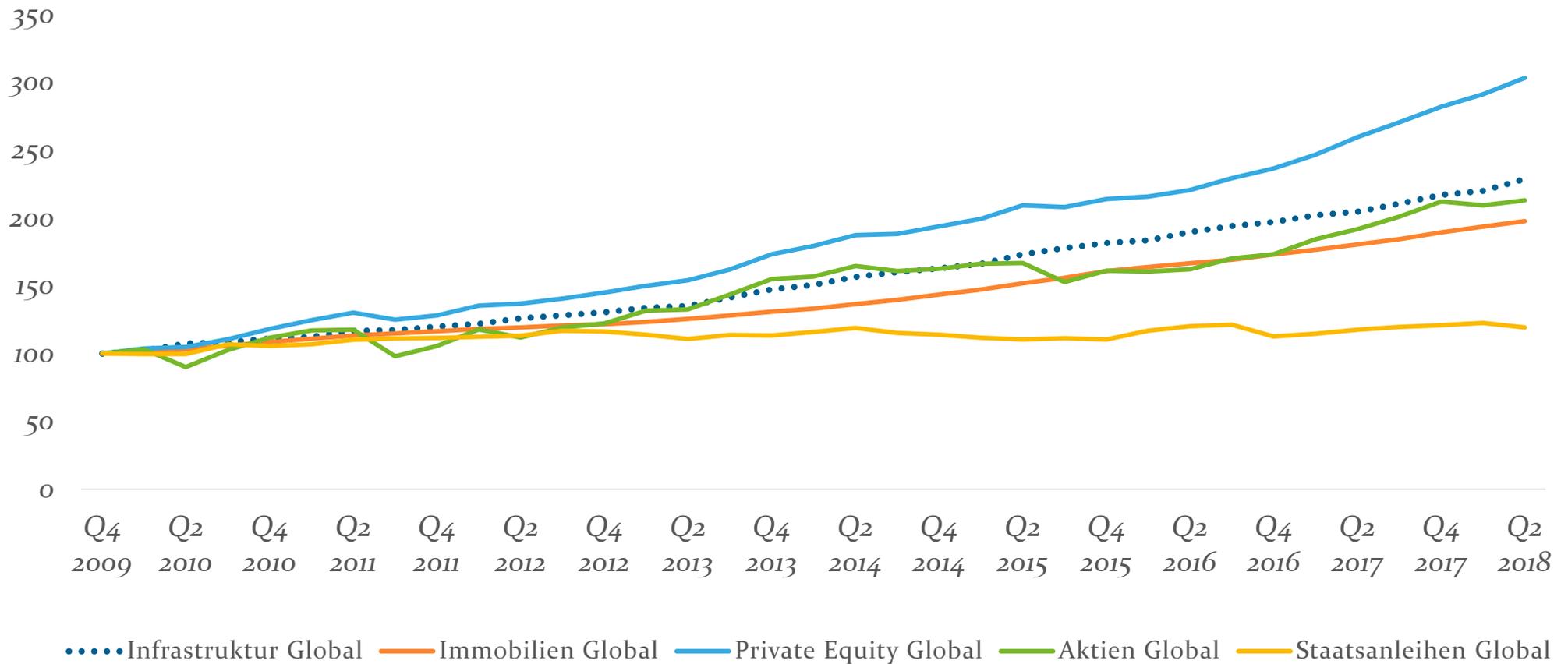
Rd. **82%** von PRI's indirekten Infrastruktur-Investoren berücksichtigen bereits **ESG-Kriterien**.

Quelle: Dornseifer, Bommer (2018): ESG im Asset Management.

# Anlageklasse Infrastruktur

## Vergleich Performance mit anderen Anlageklassen

Performance (Total Return) im Vergleich (Q4 2009 = 100)



Quelle: Berechnung Helaba Invest (Quartalsdaten Q4 2009 - Q2 2018).

Preqin Global Infra Index, Global Real Estate Fund Index (All Funds), Preqin Private Equity Index, MSCI World Index in USD, Bloomberg Agg Government Bond index Unhedged (local currency in USD gerechnet).

# Anlageklasse Infrastruktur

## Vergleich Korrelationen mit anderen Anlageklassen

### Korrelationsmatrix für Infrastruktur zu anderen Anlageklassen

	<i>Infrastruktur Global</i>	<i>Immobilien Global</i>	<i>Private Equity Global</i>	<i>Aktien Global</i>	<i>Staatsanleihen Global</i>
<i>Infrastruktur Global</i>	1,00				
<i>Immobilien Global</i>	0,19	1,00			
<i>Private Equity Global</i>	0,22	0,27	1,00		
<i>Aktien Global</i>	-0,06	0,09	0,82	1,00	
<i>Staatsanleihen Global</i>	-0,03	-0,12	0,06	0,16	1,00

Quelle: Berechnung Helaba Invest (Quartalsdaten Q4 2009 - Q2 2018).

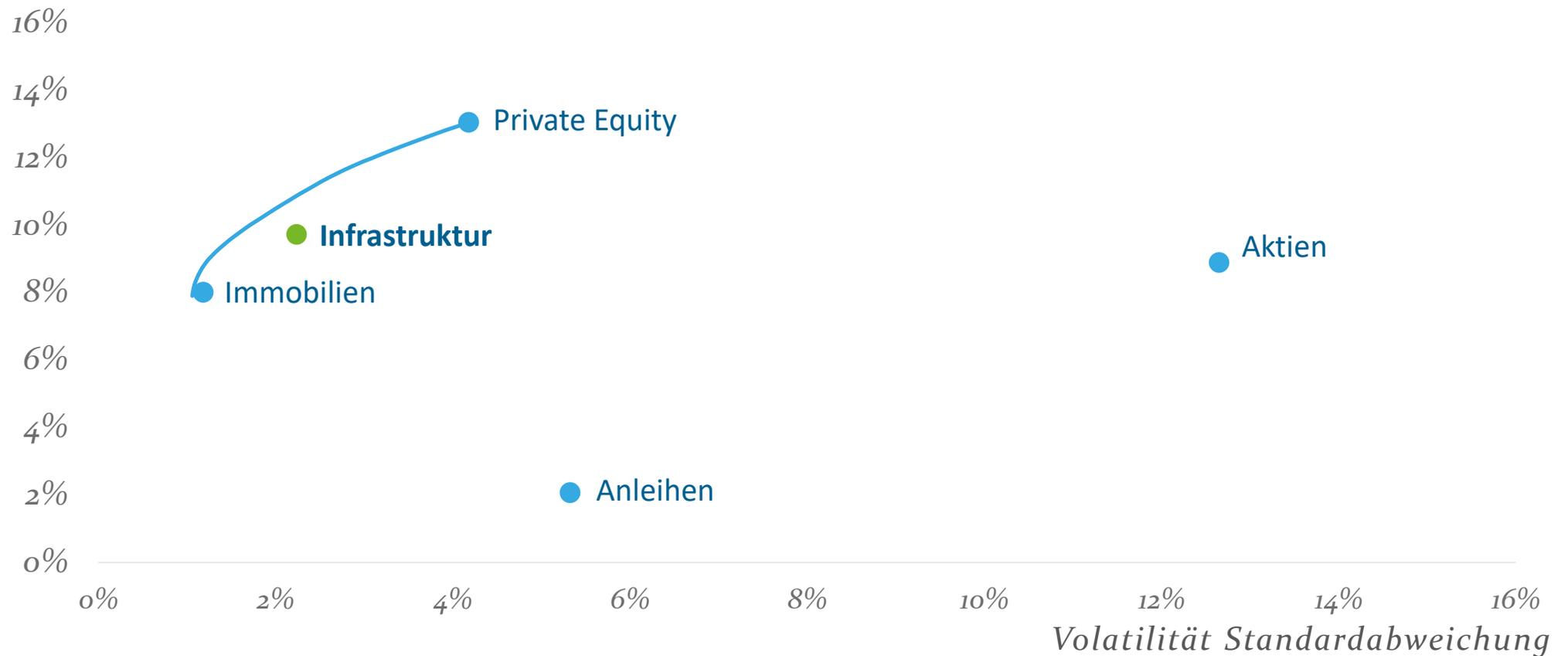
Preqin Global Infra Index, Global Real Estate Fund Index (All Funds), Preqin Private Equity Index, MSCI World Index in USD, Bloomberg Agg Government Bond index Unhedged (local currency in USD gerechnet).

# Anlageklasse Infrastruktur

## Vergleich Risiko-/Renditeprofile mit anderen Anlageklassen

### Vergleich von Performance p.a. und Volatilität

Total Return p.a.



Quelle: Berechnung Helaba Invest (Quartalsdaten Q4 2009 - Q2 2018).

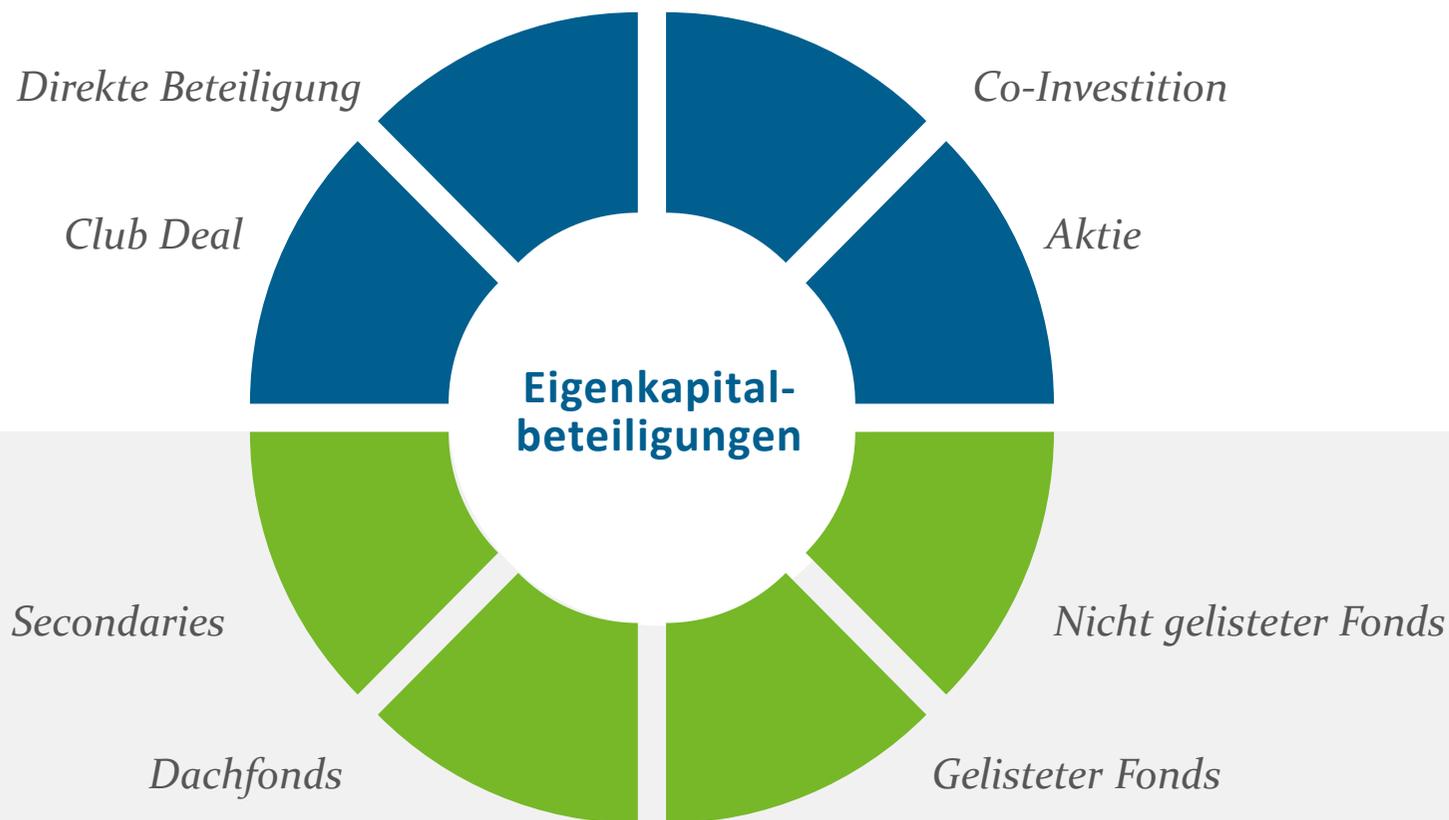
Preqin Global Infra Index, Global Real Estate Fund Index (All Funds), Preqin Private Equity Index, MSCI World Index in USD, Bloomberg Agg Government Bond index Unhedged (local currency in USD gerechnet)



# Anlageklasse Infrastruktur

## Zugangswege

### Direkte Investitionen

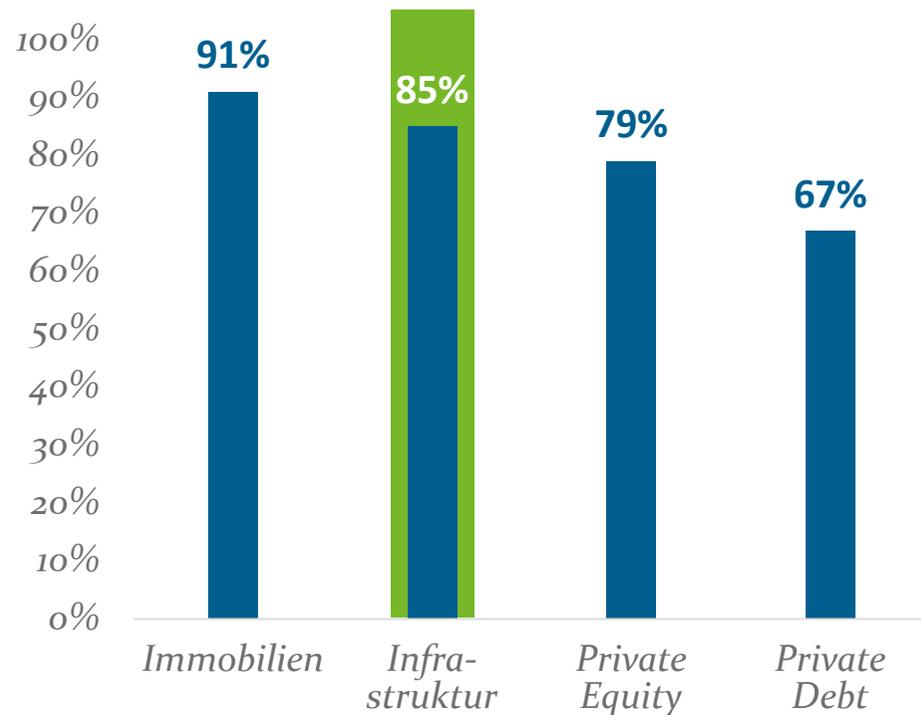


### Indirekte Investitionen

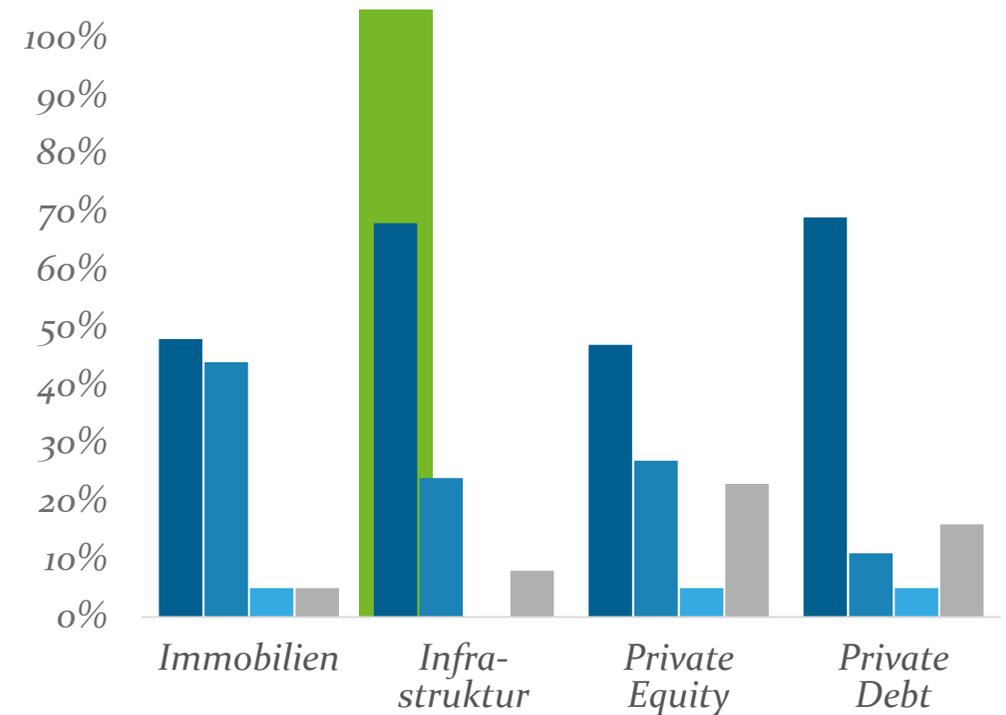
# Anlageklasse Infrastruktur

## Zunehmende Etablierung in Asset Allokation

### Engagement in Alternative Investments



### Allokation Alternative Investments für die nächsten 3-5 Jahre



■ Allokation erhöhen     
 ■ Allokation beibehalten     
 ■ Allokation senken     
 ■ Keine Allokation geplant

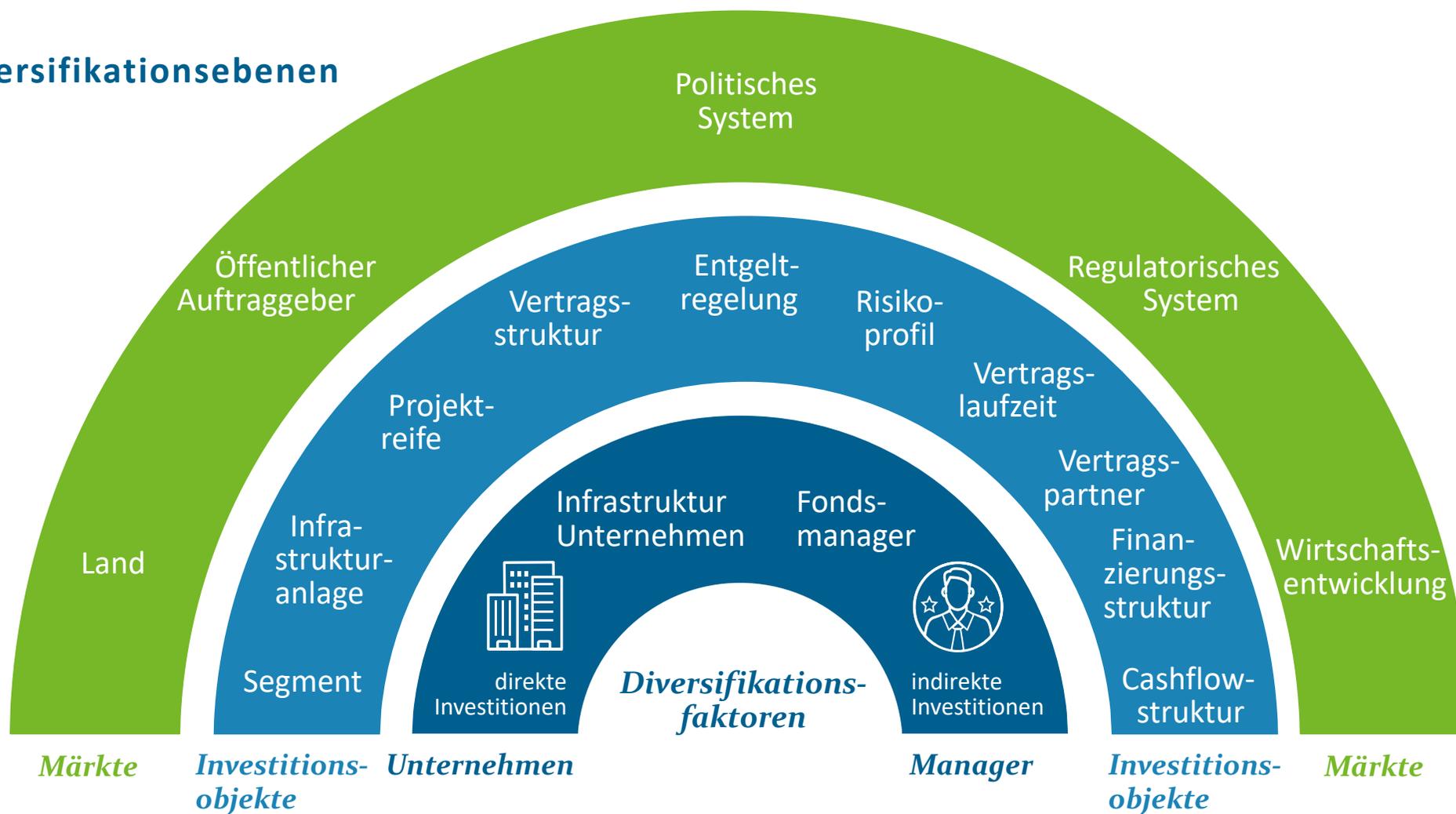
Quelle: BAI (Hrsg., 2018): BAI Alternative Investor Survey 2018.



# Infrastruktur-Portfolio

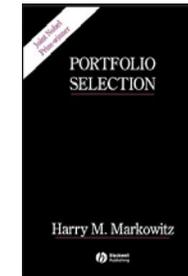
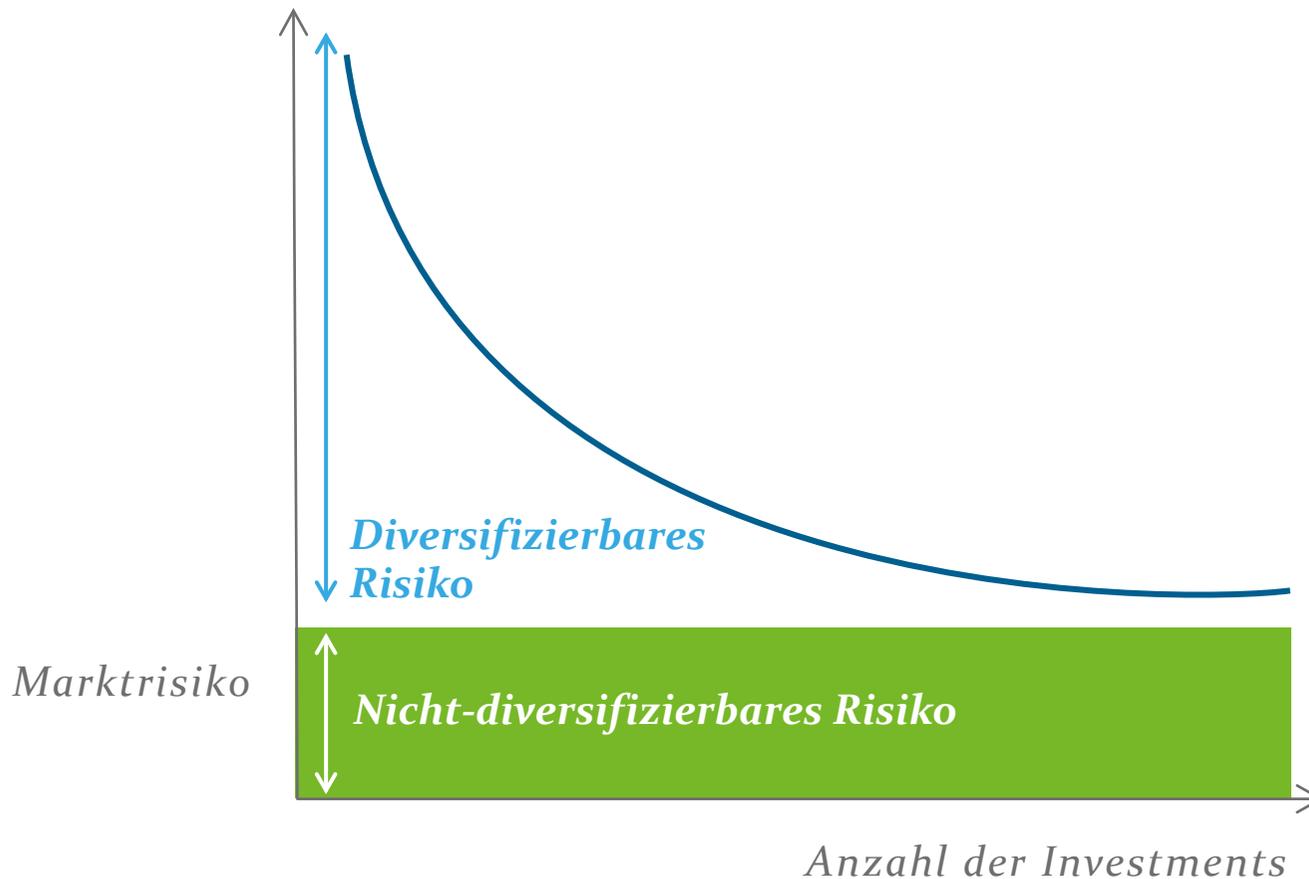
## Mögliche Diversifikationsfaktoren

### Diversifikationsebenen



## Diversifikation gemäß „Moderner Portfoliotheorie“ nach Markowitz

### Gesamtrisiko



### *Diversifizierbares Risiko*

Reduzierung des Portfolio-  
risikos durch Streuung auf  
nicht vollkommen positiv  
korrelierte Investitionsobjekte

### *Nicht-diversifizierbares Risiko*

Marktrisiken beeinflussen jedes  
Investitionsobjekt gleichermaßen

Quelle: Markowitz (1991): Portfolio Selection.

# Infrastruktur-Portfolio

## Diversifikation nach Investitionsobjekten und Unternehmen / Managern



Infrastruktur von kurzfristigen Marktzyklen unabhängig

**Marktrisiken**

**Investitions-  
objekte**



**Unternehmen  
Fondsmanager**



Risiken aus einzelnen Investitionsobjekten

Diversifikation durch Investitionen in verschiedene Infrastrukturanlagen

Unternehmerisches Risiko / Fondsmanager-Risiko

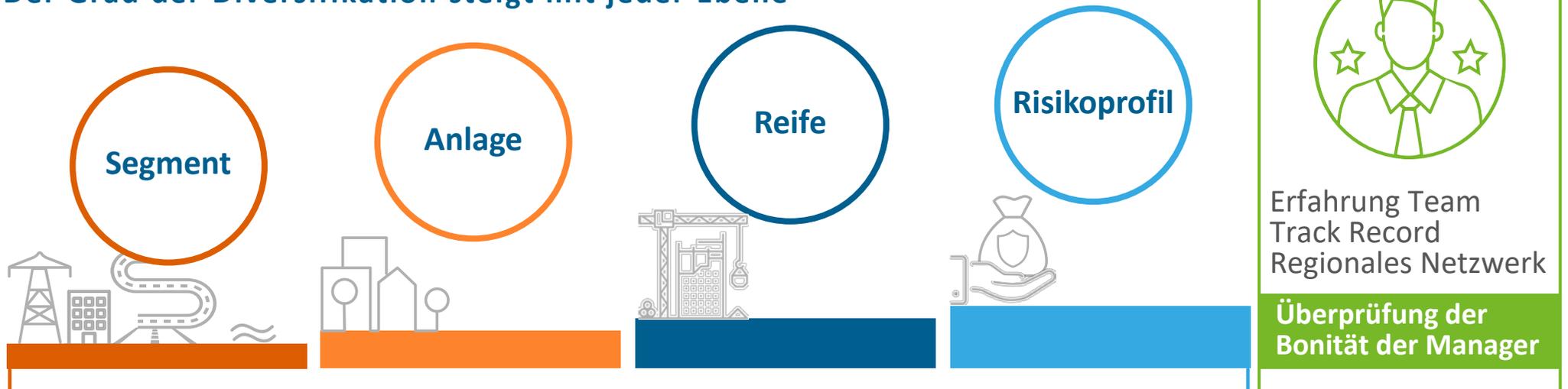
Diversifikation durch Investition in verschiedene Unternehmen / Fondsmanager

# Infrastruktur-Portfolio

## Diversifikation durch Multi Manager-Ansatz

### Diversifikationsebenen

Der Grad der Diversifikation steigt mit jeder Ebene



Investitionsobjekte „Infrastrukturanlagen“

Manager



# Helaba Invest

## Ihr Ansprechpartner

### **Helaba Invest**

Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Junghofstraße 24  
60311 Frankfurt  
www.helaba-invest.de  
069 29970 0

### ***Dr. Susanne Effenberger***

Portfolio Managerin  
Immobilien &  
Alternative Investments



069 29970 456

Susanne.Effenberger  
@helaba-invest.de

# Rechtlicher Hinweis

## Disclaimer

Dieses Dokument wurde von der Helaba Invest mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken für professionelle Anleger gem. § 1 Abs. 19 Nr. 32 KAGB bzw. professionelle Kunden gem. § 31 a Abs. 2 WpHG und ist nicht auf die speziellen Anlageziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse individueller Empfänger ausgerichtet. Bevor ein Empfänger dieses Dokuments auf der Grundlage der darin enthaltenen Informationen oder Empfehlungen handelt, sollte er abwägen, ob diese Entscheidung für seine individuellen Umstände passend ist und sollte folglich seine Anlageentscheidung unter Hinzuziehung eines unabhängigen fachlichen Beistandes treffen.

Das vorliegende Dokument ist ohne die dazugehörige mündlichen Erläuterungen nur von eingeschränkter Aussagekraft. Alle in dem vorliegenden Dokument aufgeführten Informationen stammen aus Quellen, die von der Helaba Invest für zuverlässig befunden wurden. Dennoch übernimmt die Helaba Invest keinerlei Garantie für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit und übernimmt keine Haftung für allfällige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen.

Aufgrund ihrer Zusammensetzung können folgende Sondervermögen eine erhöhte Volatilität aufweisen, d.h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein: HI-ATLAS-Fonds, HI-Corporate Bonds 1-Fonds, HI-Corporate Bonds 2-Fonds, HI-DividendenPlus-Fonds, HI-DividendenPlus Europa-Fonds, HI-EM Credits Short Term-Fonds, HI-Euroland DS-Fonds, HI-Global Markets Long/Short-Fonds, HI-High Yield-Fonds, HI-Renten Emerging Markets-Fonds, HI-Renten Euro-Fonds, HI-Renten Euro Long/Short-Fonds, HI-Multi Credit Short Term-Fonds.

Ausführliche produktspezifische Informationen sowie Hinweise zu Chancen und Risiken für die ggf. in diesem Dokument genannten OGAW-Fonds können den aktuellen Verkaufsprospekten, den wesentlichen Anlageinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten entnommen werden. Diese sind kostenlos in deutscher Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft Helaba Invest oder auf der Homepage [www.helaba-invest.de](http://www.helaba-invest.de) zu erhalten und bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf bzw. Verkauf von OGAW-Fonds.

Berechnungen, die auf historischen Daten beruhen, stellen keine verbindliche Zusage oder Gewährleistung für die Zukunft dar. Daher bieten vergangene Wertentwicklungen keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen. Die Berechnungsmethodik zur Wertentwicklung entspricht der BVI-Methode (netto).

Die von der Helaba Invest angebotenen Investmentkonzepte unterliegen der fortwährenden

Überprüfung. Die Helaba Invest behält sich daher die unangekündigte Änderung der hier dargestellten Konzepte, Vorgehensweisen bzw. Mechanismen oder ein nur temporäres Abweichen hiervon, bspw. aufgrund nicht prognostizierbarer exogener Umstände, vor.

Das dargestellte Produkt hat möglicherweise steuerliche Auswirkungen zur Folge. Zur Vermeidung von Steuernachteilen empfehlen wir daher dringend, einen Experten wie beispielsweise einen Steuerberater oder Wirtschaftsprüfer rechtzeitig zu Rate zu ziehen. Für evtl. eintretende steuerliche Nachteile beim Kauf dieses Produktes oder Umsetzung einer in dieser Unterlage enthaltenen Information für Ihren Fonds können wir keine Haftung für allfällige Schäden übernehmen, die direkt oder indirekt mit dem dargestellten Produkt zusammenhängen.

Die Vervielfältigung, Verteilung oder Veröffentlichung der Unterlage oder auch nur in Teilen ist ohne ausdrückliche vorherige schriftliche Zustimmung der Helaba Invest nicht gestattet.

Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklären Sie sich mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.



---

**Wissen entscheidet.**

