

Infrastruktur: Erfahrungen mit einer etablierten Anlageklasse

Alessandro Merlo
Senior Portfolio Manager Infrastructure Debt



Infrastruktur bei UBS Asset Management



Direkte Infrastrukturanlagen – Globale Plattform

Infrastructure Equity Strategien

Global Equity

- Equity I 2007 vintage, USD 1.5 Mrd., voll investiert
- Equity II 2013 vintage, USD 643,8 Mio., voll investiert
- 12 Investments in Equity I und II
- 15 Jahre Laufzeit, unlisted, direkt, geschlossene Fonds
- Aktives Management über alle Infrastruktur-Subsektoren und OECD Länder
- Equity III wird in 2019 aufgelegt

Swiss Clean Energy¹

- Swiss I 2012 vintage, CHF 400 Mio., voll investiert, 13 Investments
- Swiss II 2017 vintage, CHF 266 Mio. aktuell
- 5 neue Investments

Infrastructure Debt Strategien

European debt

- Debt I 2014 vintage, EUR 570 Mio., voll investiert
- 12 Investments, mittleres Marktsegment; Investment Grade Qualität
- 10 Jahre, unlisted, direkt, geschlossene Fonds
- Fokus auf Europa
- Debt II 2018 vintage, EUR 1Mrd.
- 2 neue Investments abgeschlossen

Individuelle Mandate

- Einzelmandate oder Co-Investment Vereinbarungen
- Für Direct Equity und Debt Strategien

Quelle: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); Dezember 2018
Anmerkung: 1 Externer Asset Manager

Globale Investorenbasis

Direkte Infrastrukturinvestments

➤ Institutionelle Kunden weltweit
Australien, Kanada, China, Dänemark, Frankreich, Deutschland, Italien, Japan, Niederlande, Norwegen, Saudi Arabien, Spanien, Schweiz, Taiwan, UAE, UK, USA

➤ Weltweites Deal-Sourcing aus unterschiedlichen Standorten
London, New York, Zürich, Madrid, Sydney, Hong Kong

➤ Fondslösungen, Mandate und Co-Investment Angebote

 **4.5Mrd.¹**


Assets und Kapitalzusagen
in Infrastructure Debt und Equity

 **17** Herkunftsländer unserer Investoren

 **~40**
Mitarbeiter

 **6**
Standorte

 **3**
Strategien

 **7**
Fonds

Quelle: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM) Infrastructure, Dezember 2018
Anmerkung: 1 per 30, September 2018

Nachhaltigkeit bei UBS Infrastrukturanlagen

Beispiel: Archmore Funds

UBS Asset Management

Seit über 20 Jahren ist UBS AM im Bereich nachhaltiger Anlagen aktiv – sei es im liquiden Bereich oder bei alternativen Anlagen



A+ Rating für Infrastruktur im 2018 PRI Assessment Report

#1 Ranking erzielt von Equity I¹
#3 Ranking erzielt von Equity II¹

- 01 | Responsible Ownership und nachhaltige Bewirtschaftung von Infrastruktur kann einen signifikant positiven Einfluss auf Umwelt und Anlagerenditen haben
- 02 | Finanzielle Ziele sind für unsere Kunden von primärer Bedeutung - jedoch berücksichtigen wir bei Infrastruktur-Anlagen langfristige E, S und G Aspekte
- 03 | Nachhaltigkeit ist integriert bei Geschäfts-, Fonds- und Einzelinvestment-Entscheidungen

AIF assets GRESB ranking ²

Saubermacher	#1 Infrastructure Asset	★★★★★
Collgar Wind Farm		★★★★★
Spinning Spur II Wind Farm		★★★★★
Southern Water		★★★★★
Axicom		★★★★★
Autovía del Camino		★★★★★
Northern Star Generation		★★★★★
Western Generation Partners		★★

Quelle: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM), Dezember 2018; Anmerkung: 1 Ranking basierend auf peer group von 18 unlisted, global diversifizierten Fonds; 2 GRESB bewertet die Nachhaltigkeitsperformance von Real Assets; in 2018, deckte das GRESB Infrastructure Assessment 75 Fonds und 280 Assets ab

Ausblick 2019

Stabilität in volatilen Märkten

Infrastructure Equity

- Sentiment auf Rekordniveaus
- Fundraising 2018: 89,5 Mrd. USD (2017: 73,4 Mrd. EUR)
- Transaktionsvolumina leicht unter Niveau von 2017
- Energie weiterhin stärkster Sektor
- Shift in Richtung Non-Core-Strategien
- Income-Strategien sollten bei Marktkorrektur outperformen

Infrastructure Debt

- Mittlerweile als Assetklasse für institutionelle Investoren etabliert
- Weltweit wurden 9 Senior Infrastructure Debt Fonds in den letzten beiden Jahren aufgelegt (3,35 Mrd. USD)

Quelle: UBS Asset Management, Infrastructure Outlook 2019



Infrastructure

Debt –

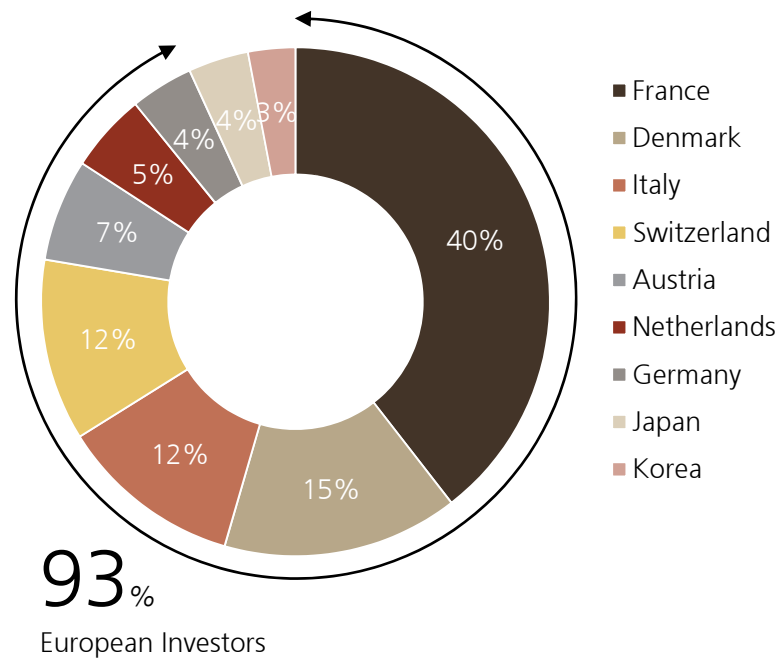
experience and

outlook

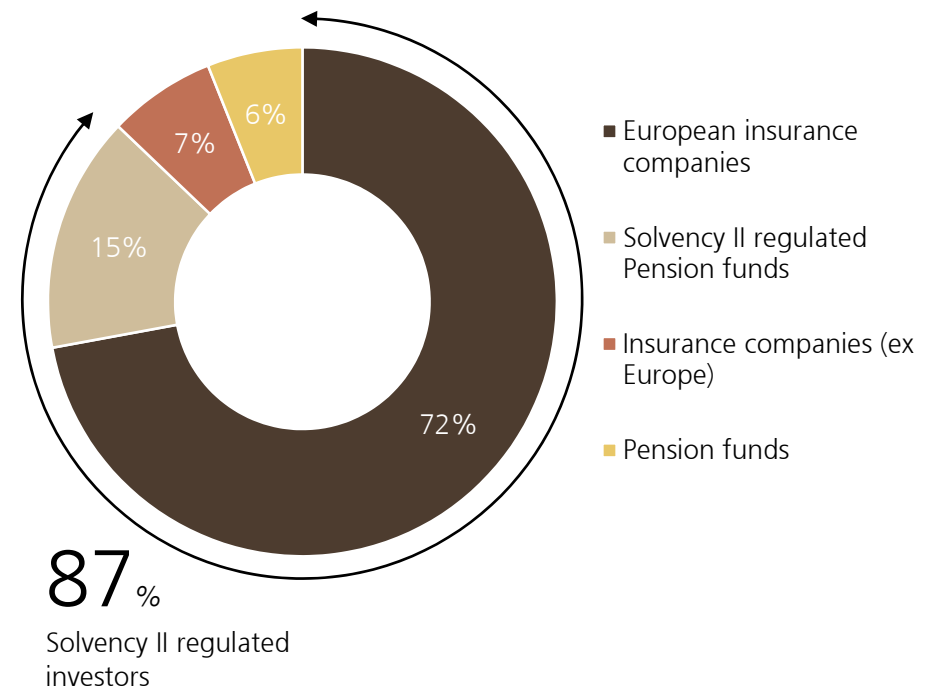
Strong capital raising

- Final close at EUR 1.0bn hard cap reached 9 months from launch

Strong European uptake



Large portion of Solvency II regulated investors



Source: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); February 2019

"Matching" characteristics for long term investors

Characteristics

- Essential assets
- +
- Monopolistic characteristics
- +
- Non-cyclical
- +
- Stable cash flows



Benefits

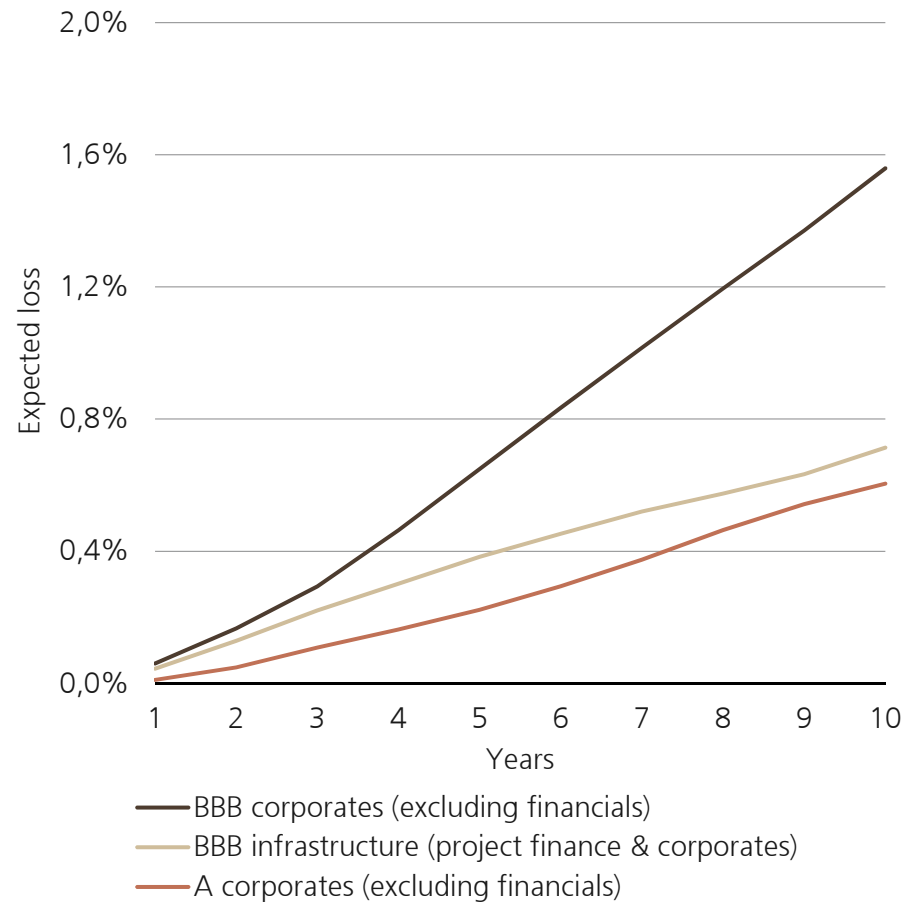
- Low risk profile
- +
- Medium-long term
- +
- Yield generation
- +
- Diversification vs. corporate

Source: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); April 2018

An attractive risk profile

Superior performance of infrastructure BBB

Expected loss over time for Moody's rated universe¹



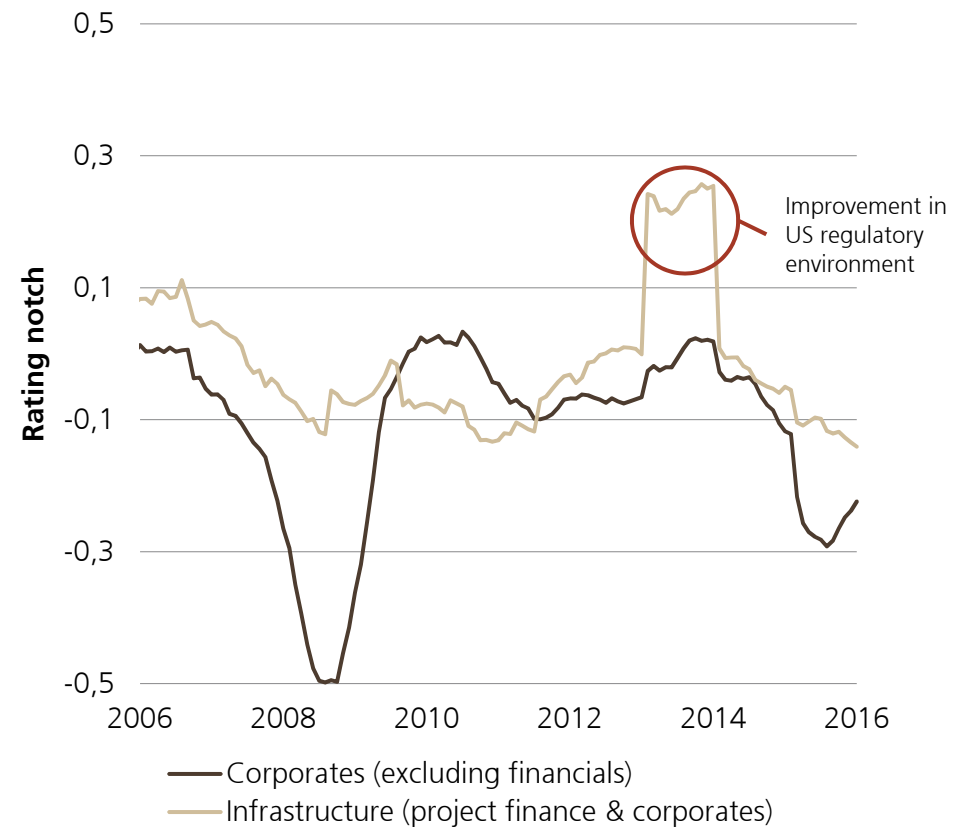
Source: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); April 2018

Note: Past performance is not indicative of future results.

¹ Moody's Infrastructure Default and Recovery Rates, 1983 – 2016

Resilient credit performance

Rating migration of Moody's rated universe¹



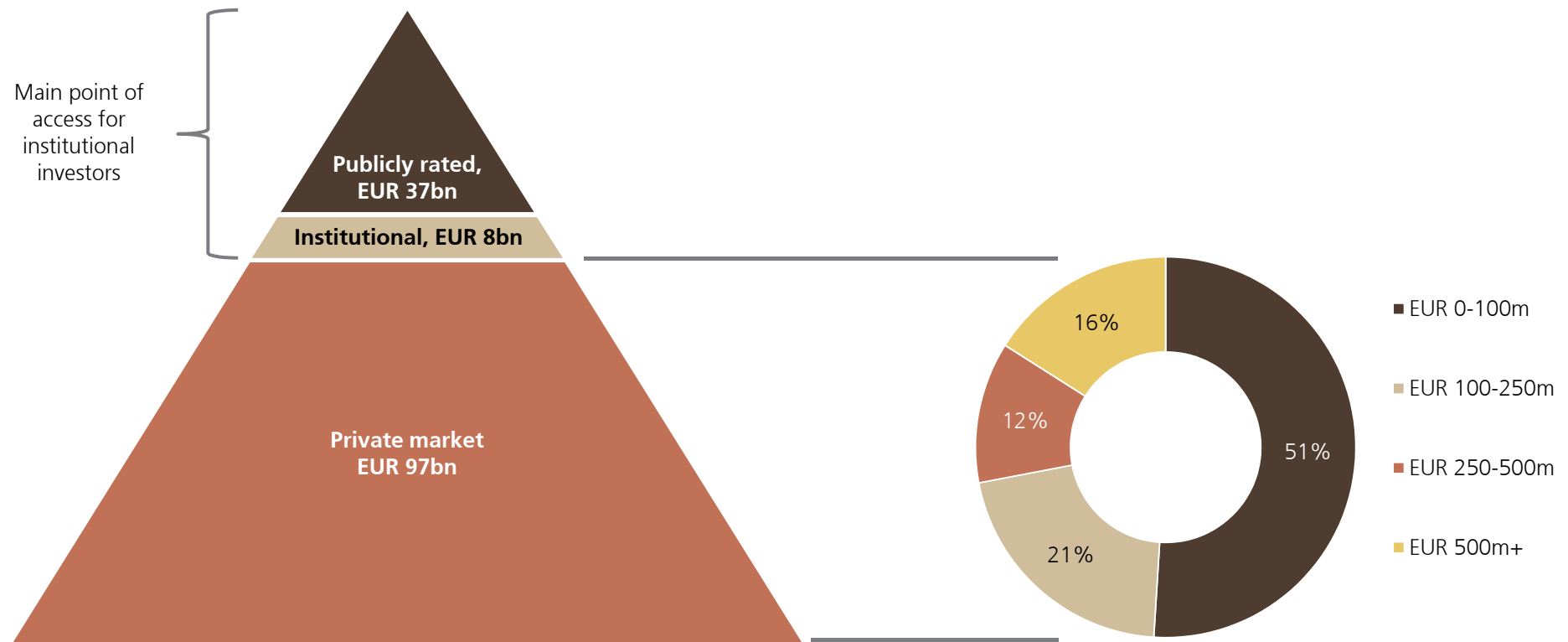
The market remains largely private

Ample opportunities for institutional investors

EUR 142bn European infrastructure debt market in 2016¹

~70% of private market is mid-sized (< EUR 250m)

Break down of market by debt quantum



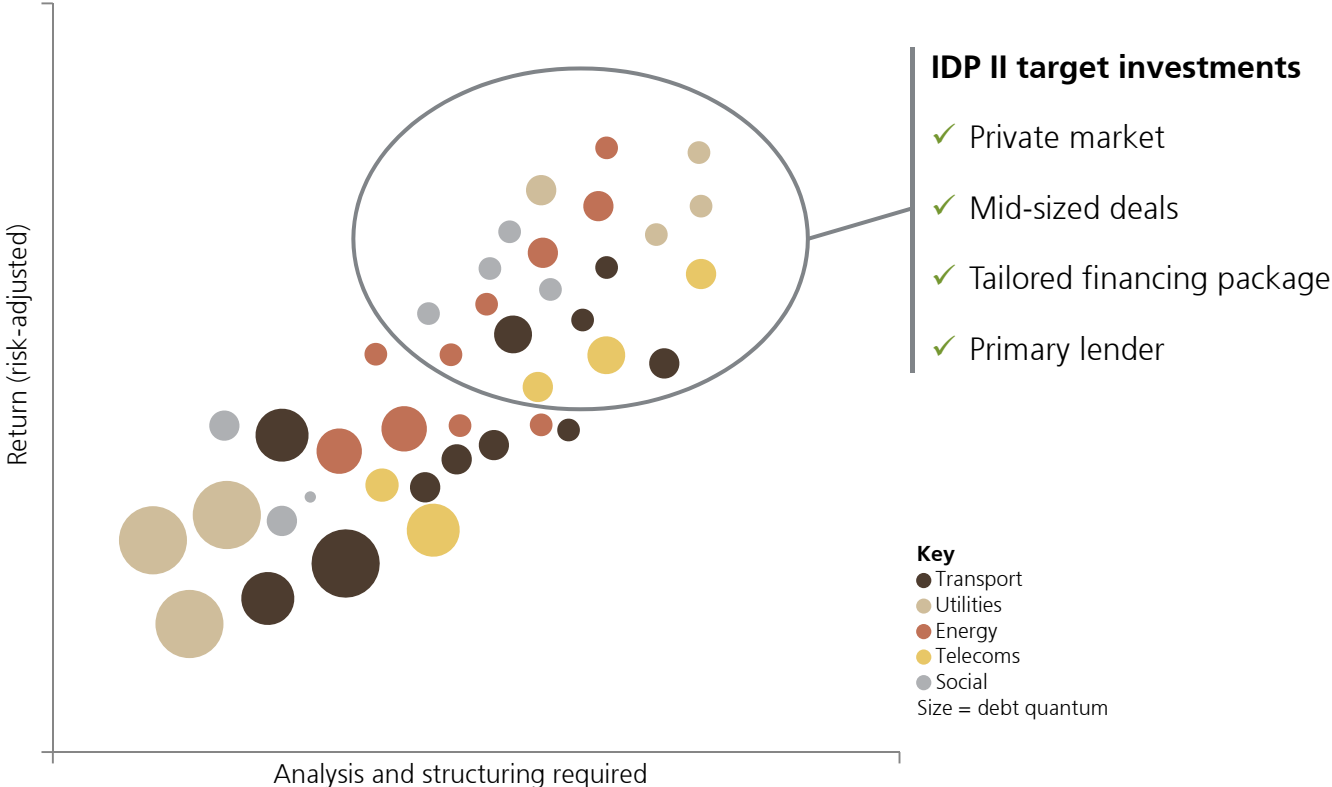
Source: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); April 2018

¹ Based on data from IJ Global, excludes many smaller bank market transactions not reported to IJ Global

Private transactions offer higher risk adjusted returns

Targeting infrastructure assets with less access to capital and higher risk adjusted returns

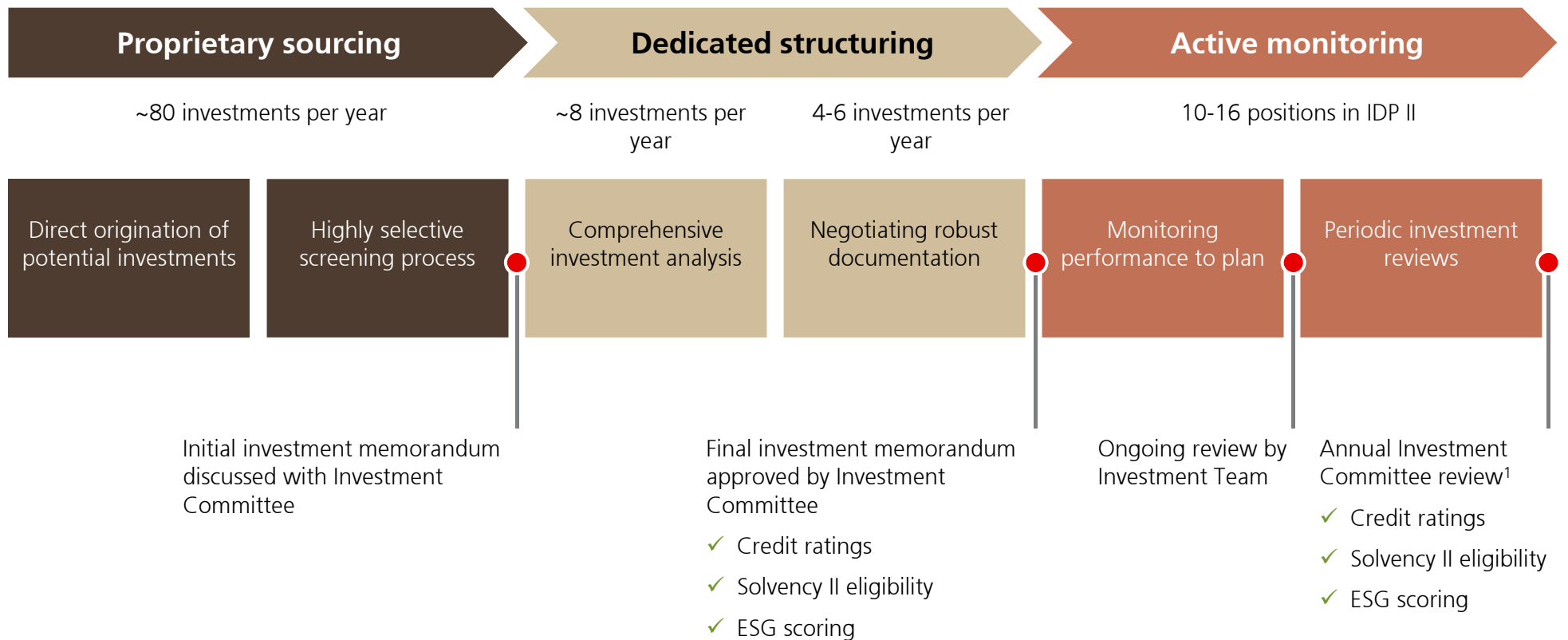
Illustration of infrastructure debt market transactions



Source: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); April 2018

Adding value throughout the investment lifecycle

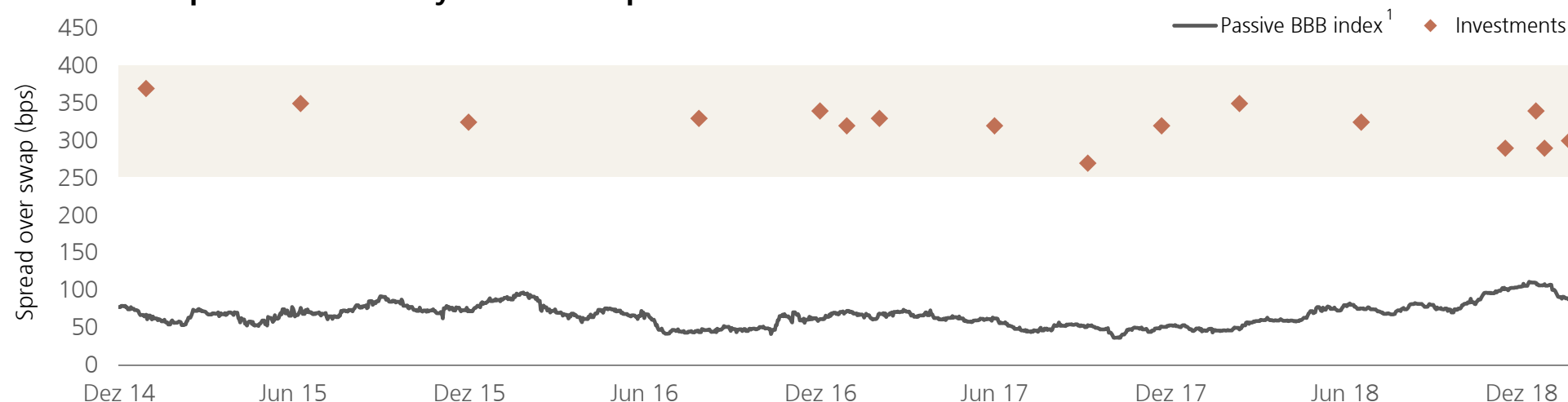
A comprehensive investment process for the private market



Source: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); April 2018
1 or more frequently if appropriate

Attractive performance

Investment spread consistently above 300bps



3.8% portfolio return for fully invested IDP I

	31-Dec-17 (LTM)	31-Dec-18 (LTM)	Asset life ³
Interest Income	3.56%	3.45%	3.64%
Fee Income	1.50%	0.31%	0.16%
Gross Income	5.06%	3.76%	3.80%
Reference base rate	0.44%	0.36%	0.50%
Average Spread	462bps	340bps	330bps
BBB Benchmark ²	60bps	62bps	65bps
Outperformance	402bps	278bps	265bps
Portfolio duration	6.6 years	5.4 years	5.4 years
Invested capital at period end	EUR 458m	EUR 569m	EUR 569m

Source: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); October 2018; Notes: Income does not include management fees or Fund expenses; **please note that past performance is not a guide to the future**; the strategies are closed to new investors and cannot be invested in: 1. BBB EUR Non-financial corporate Bloomberg 10-year index (Ticker: BVCSEO10). 2. Asset Life Returns as of 31 December 2018 based on prevailing market rates and repayment profiles to maturity or first non-call date

UBS AM: Aktuelles Fundraising



Infrastructure Equity: Archmore International Infrastructure Fund III



Traditionelle Infrastruktur
und hohe
Ausschüttungsrenditen

- Stabile cash flows, Inflationsschutz
- Realistische Zielrendite – 10% brutto IRR (USD) ¹
- Ausschüttungsrendite 7% (Ziel); AIIF I und AIIF II – durchschn. Ausschüttungsrendite von 7.7% ²
- Attraktive Income Strategie (weniger Kapitalzuwachs) im Hinblick auf den aktuellen Stand im Zyklus



Expertise im mittleren
Marktsegment

- Energie, Versorger, Transport und Telekommunikation; Fokus Nordamerika und Europa
- Track record = Traditionelle Infrastruktur
- Co-Investments



Nachhaltigkeit

- Nachhaltigkeit in den Investmentprozess integriert
- Vorgängerfonds und Assets mit Top Ranking bei GRESB



Unterstützung durch UBS,
flexible Struktur

- UBS investiert 3% der Kapitalzusagen
- USD und Euro Parallelfonds
- Flexible Struktur (Kundenbedarf, regulatorische Rahmenbedingungen)

Quelle: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM); February 2019.

Anmerkungen: There is no assurance that the financial objective will ultimately be realized and the possibility of loss does exist; there is no guarantee that the investment strategy will perform as expected and that no modifications will occur; if there is any eventual divergence from the full PPM, the language of the complete legal docs shall prevail; any fund would need to comply with the Volker rule and other US regulatory requirements; **1.** The target returns presented herein are hypothetical, have been prepared for illustrative purposes only, and do not constitute a forecast of future returns. There can be no assurance that the Fund will achieve its target performance. Gross Target IRR figures are after blocker corporation taxes but gross of all General Partner Management Charge, Fund expenses and Carried Interest, all of which will reduce returns and, in the aggregate, are expected to be substantial. In addition to the Gross Target IRR, the Manager will target a Net Target IRR of 8% for the USD Partnerships. Net Target IRRs are after deduction of the General Partner Management Charge, Fund expenses and Carried Interest. Net Target IRRs represent an average return for all included investors and does not necessarily reflect the actual return of any particular investor. **2.** Blended performance weighted against drawn capital; in local currency as of 30 September 2018; does not reflect blocker corporation taxes; presented on a gross basis and, accordingly does not reflect management fees, performance fees, transaction costs or other expenses that are borne by the investors, which will reduce returns and in the aggregate are expected to be material
Past performance is not indicative of future results; AIIF I and AIIF II are closed to new investors and cannot be invested in

Ihre Ansprechpartner



Ihre Ansprechpartner

Wir freuen uns auf Ihren Besuch!
Sie finden uns am Stand 46



Reiner Hübner
Geschäftsführer
Portfoliomanagement & Institutional Client Coverage

UBS Asset Management
(Deutschland) GmbH

Tel.: +49-69-1369 5379
e-Mail: reiner.huebner@ubs.com



Jörg Sihler
Geschäftsführer
Institutional Client Coverage

UBS Asset Management
(Deutschland) GmbH

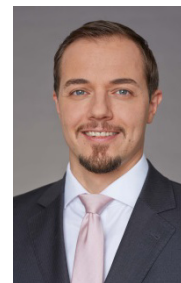
Tel.: +49-69-1369 5112
e-Mail: joerg.sihler@ubs.com



Miriam Uebel, CFA, CAIA
Institutional Client Coverage
Head Regulated Clients &
Consultant Relations Germany

UBS Asset Management
(Deutschland) GmbH

Tel.: +49-69-1369 5903
e-Mail: miriam.uebel@ubs.com



Jan Schneider, CFA
Institutional Client Coverage
Executive Director

UBS Asset Management
(Deutschland) GmbH

Tel.: +49-69-1369 5712
e-Mail: jan.schneider@ubs.com

Disclaimer

Für Marketing- und Informationszwecke von UBS.

Nur für professionelle Kunden. Die im vorliegenden Dokument zusammengetragenen Informationen und erlangten Meinungen basieren auf vertrauenswürdigen Angaben aus verlässlichen Quellen, erheben jedoch keinen Anspruch auf Genauigkeit und Vollständigkeit hinsichtlich der im Dokument erwähnten Wertpapiere, Märkte und Entwicklungen. Sowohl UBS AG als auch die übrigen Mitglieder der UBS-Gruppe sind zu Positionen in den in diesem Dokument erwähnten Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten sowie zu deren Kauf bzw. Verkauf berechtigt.

Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts erfolgen. Anteile der erwähnten UBS Fonds können in verschiedenen Gerichtsbarkeiten oder für gewisse Anlegergruppen für den Verkauf ungeeignet oder unzulässig sein und dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die genannten Informationen sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf irgendwelcher Wertpapiere oder verwandter Finanzinstrumente zu verstehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sollte die Währung eines Finanzprodukts oder einer Finanzdienstleistung nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt.

Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Erlaubnis von UBS AG weder reproduziert noch weiterverteilt noch neu aufgelegt werden. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Asset Management.

Dieses Dokument enthält «zukunftsgerichtete Aussagen», die unter anderem, aber nicht nur, auch Aussagen über unsere künftige Geschäftsentwicklung beinhalten. Während diese zukunftsgerichteten Aussagen unsere Einschätzung und unsere Geschäftserwartungen ausdrücken, können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden.

© UBS 2019. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.

Folgen Sie UBS Asset Management auf [LinkedIn](#) 