

# Fund Update – Special Edition

September 2020

## Widerstandsfähigkeit und Wachstumspotenzial zu historischem Discount!

### Nordea 1 – Global Listed Infrastructure Fund

ISIN: LU1947902109 (BP-USD) / LU1927026317 (BI-USD)

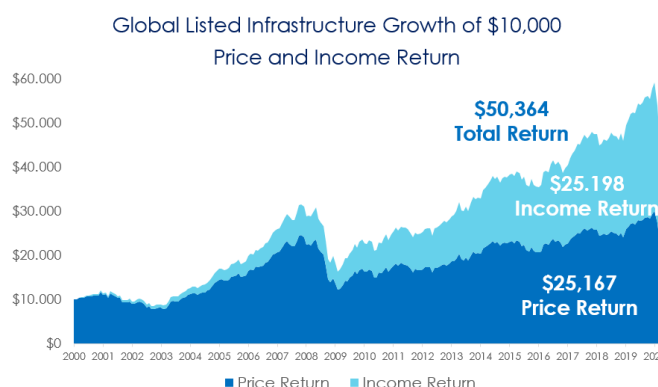
*Globale börsennotierte Infrastrukturunternehmen weisen ganz spezifische Anlageeigenschaften auf: **eine Kombination aus defensiven Merkmalen und langfristigem Wachstumspotenzial.** Nach dem Marktschock 2020 sind die **Bewertungen von Infrastrukturtiteln attraktiv... eine Gelegenheit für uns, diese Anlageklasse mit den Augen eines aktiven Anlageverwalters näher unter die Lupe zu nehmen.***

#### Widerstandsfähige essenzielle Vermögenswerte

Infrastrukturunternehmen verfügen über Sachwerte für die Erbringung von Dienstleistungen, die für die Gesellschaft und das Wirtschaftswachstum essenziell sind. In Sektoren wie Kommunikation, Midstream/Energie, Versorgung und Transport **gehen mit diesen langlebigen Vermögenswerten in der Regel ein begrenzter Wettbewerb und hohe Eintrittsbarrieren einher.** Dies bedeutet, dass Listed Infrastructure-Anlagen weniger von Konjunkturzyklen abhängig sind als andere Anlagen. In den letzten 20 Jahren schlugen sich **die Abwärtsbewegungen am weltweiten Aktienmarkt nur zu 65% in Listed Infrastructure-Anlagen nieder, wohingegen diese Anlagen am Aufwärtstrend zu mehr als 80% partizipieren konnten\*.**

Listed Infrastructure hat in der Vergangenheit über alle Konjunkturzyklen hinweg attraktive ertragsbasierte Gesamtrenditen erzielt. In diesem Bereich wird die Gesamtrendite durch relativ stabile und vorhersehbare Cashflows gestützt und **machen sich insbesondere Anstiege bei Preisen und Erträgen (Dividenden) positiv bemerkbar.** In den letzten 20 Jahren machte das Ertragswachstum etwa 50% der Gesamtrendite börsennotierter Infrastrukturtitel aus.

Listed Infrastructure ist eine attraktive Portfolioergänzung für Anleger. Ein Listed Infrastructure-Portfolio weist nur begrenzte Überschneidungen mit einer typischen globalen Aktienanlage auf. Gestützt durch beständige Cashflows können börsennotierte Infrastrukturtitel die **Portfoliodiversifizierung und das Ertragswachstumspotenzial steigern** und dabei zugleich das Abwärtsrisiko mindern.



#### Langfristiges Aufwärtspotenzial bei attraktiven Bewertungen

Investitionen in Sachanlagen, die stabile vertraglich gesicherte oder regulierte Erträge erwirtschaften, sorgen bei börsennotierten Infrastrukturtiteln für Wachstumspotenzial. Einerseits können Anleger von **beständigen organischen Cashflows** profitieren, die mit **Investitionen zur Aufwertung und Reparatur veralteter Infrastrukturen** erzielt werden.

Andererseits glauben wir, dass Listed Infrastructure **wie kaum eine andere Anlageklasse von den langfristigen Trends profitieren wird**, die mit globalen Dekarbonisierungsinitiativen und dem Aufstieg der digitalen Wirtschaft verbunden sind:

- **Entscheidende Rolle bei der Reduzierung von Treibhausgasen:** Infrastrukturunternehmen jedes Sektors spielen eine Schlüsselrolle bei der Reduzierung von Kohlenstoffemissionen, indem sie kritische Investitionen in die Erneuerung veralteter Infrastruktur und die Entwicklung neuer, nachhaltiger Infrastruktur tätigen.
- **Rückgrat der digitalen Wirtschaft:** Der zunehmende Datenverkehr im Mobilfunk- und Cloud Computing-Bereich und die Entwicklung neuer Technologien sorgen für einen immer größeren strukturellen Bedarf an moderner Kommunikationsinfrastruktur.

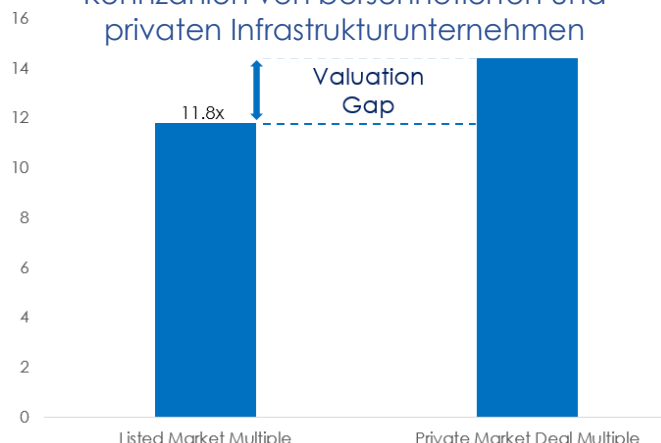
Die steigende dauerhafte Nachfrage nach essenziellen Dienstleistungen ist ein Garant für das langfristige Potenzial der Anlageklasse. Und obwohl sie in der Vergangenheit im Vergleich zu globalen...

Quelle der Abbildung: CBRE Clarion, UBS Global Infrastructure & Utilities 50/50 Index, ab 1. März 2015 FTSE Global Core Infrastructure 50/50, Stand: 30.06.2020. \*Quelle: CBRE Clarion, Stand: 30.06.2020 (in USD). MSCI World Index, UBS Global Infrastructure & Utilities 50/50 Index, ab 1. März 2015 FTSE Global Core Infrastructure 50/50.

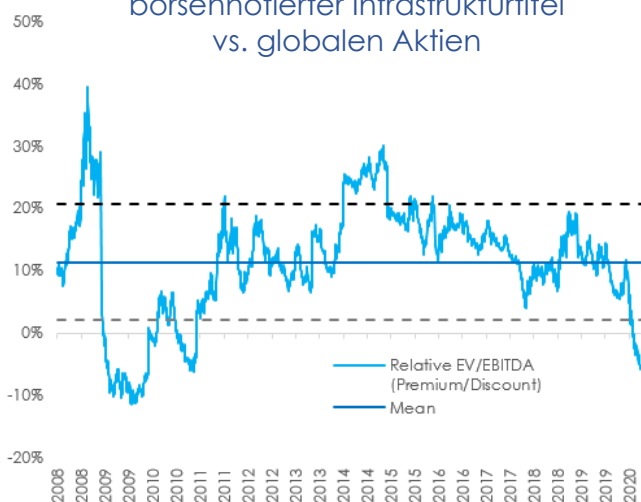
Listed Infrastructure wird mit einem Abschlag im Vergleich zu Aktien und Anleihen sowie zum Marktwert vergleichbarer Vermögenswerte privater Unternehmen gehandelt.

Quelle: CBRE Clarion, Stand: Dezember 2019. Vergleich der durchschnittlichen EV/EBITDA-Kennzahlen von 88 Transaktionen, die zwischen dem 01.01.2016 und dem 31.12.2019 am privaten Infrastrukturmarkt getätigt wurden, mit den Kennzahlen börsennotierter Infrastrukturtitel für denselben Zeitraum.

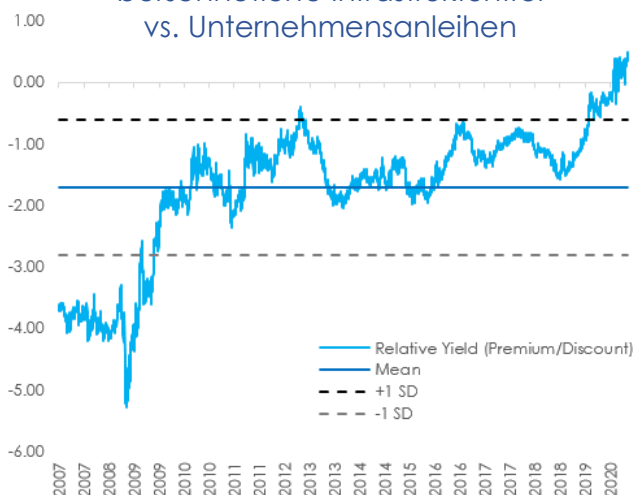
Vergleich der durchschnittlichen Kennzahlen von börsennotierten und privaten Infrastrukturunternehmen



Relative Bewertung globaler börsennotierter Infrastrukturtitel vs. globalen Aktien



Relative Rendite globale börsennotierte Infrastrukturtitel vs. Unternehmensanleihen



Quelle: CBRE Clarion, iShares MSCI ACWI ETF, SPDR S&P Global Infrastructure ETF, ProShares Dow Jones Brookfield Global Infrastructure ETF, Moody's Bond Indices Corporate BAA, FTSE Developed Core Infrastructure Index, FTSE Global Infrastructure Index, Stand: 30.06.2020.

... Aktien mit einem Aufschlag gehandelt wurden, locken börsennotierte Infrastrukturtitel **derzeit mit einem Abschlag von 5% (d. h. die Kurse liegen 15% unter dem Durchschnitt der letzten 12 Jahre)**. Dies entspricht deutlich mehr als einer Standardabweichung vom Durchschnittswert und stellt ein **seit der globalen Finanzkrise 2008 nicht mehr dagewesenes niedriges Niveau dar**. Auch im Vergleich zu Unternehmensanleihen ist der Abschlag ähnlich hoch. Langfristig lag die Dividendenrendite um etwa 1,7% unter den Renditen von Baa-Unternehmensanleihen. Heute ist die **Dividendenrendite indes höher als bei Unternehmensanleihen – ein seltenes Bild**. Dies ist besonders überzeugend, wenn man bedenkt, dass börsennotierte Infrastrukturunternehmen in der Vergangenheit ein Dividendenwachstum mit einer durchschnittlichen Wachstumsrate von 7%\*\* erzielt haben. Auch im Hinblick auf die zugrunde liegenden Sachwerte ist der derzeitige Abschlag beträchtlich. Unseren Schätzungen zufolge werden börsennotierte Infrastrukturtitel **mit einem Abschlag von 20%**

**im Vergleich zum Wert vergleichbarer Vermögenswerte privater Unternehmen gehandelt.**

### Nutzen Sie diese Chance – aber wie?

Man darf nicht vergessen, dass das Jahr 2020 ganz besondere Herausforderungen mit sich brachte. Der diversifizierte Listed Infrastructure-Markt mit einem Volumen von 3,3 Bio. USD ist in dieser Hinsicht perfekt für eine aktive Verwaltung mit dem Ziel der Schaffung von Mehrwert für Anlegerportfolios geeignet. Der **Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund** profitiert von der **Expertise von CBRE Clarion: mehr als 30 Jahre Erfahrung in der Verwaltung von Real Assets** und eines der erfahrensten Portfoliomanagementteams für Listed Infrastructure mit umfangreichen Ressourcen. Die erstklassige Anlagestrategie des Unternehmens zeichnet sich durch die **Widerstandsfähigkeit einer breit diversifizierten Allokation** sowie eine aktive Aktienauswahl aus, die beständig davon profitiert, dass **Kenntnisse des privaten Infrastrukturmarktes in das Research eingebunden** werden und wichtige Einblicke liefern.

\*\*Anlageuniversum von CBRE Clarion, Stand: 31.12.2019

## Unser diversifiziertes Exposure ist der Schlüssel zum Erfolg!

Unser Anlageuniversum umfasst den gesamten Listed Infrastructure-Bereich. Das Portfolio ist **durchgängig in die vier Hauptsektoren** (Kommunikation, Midstream/Energie, Versorgung und Transport) investiert, was bei den meisten Indizes und Portfolios nicht der Fall ist. Während der COVID-19-bedingten Verkaufswelle zeigte sich deutlich, dass **nicht alle Sektoren gleichermaßen widerstandsfähig** waren. Zum Beispiel erwies sich der Kommunikationssektor als überaus robust, während der Transportsektor stark beeinträchtigt wurde. Die breite Streuung in der Performance hat deutlich gemacht, warum es einer aktiven Verwaltung bedarf, um **die sich bietenden Marktchancen voll ausschöpfen und das Risikoprofil steuern zu können**.

## Unsere Anlagestärke zeichnet uns aus!

Das Investmentteam hat einen klaren Informationsvorsprung – dank der **etablierten Investmentplattform von CBRE Clarion und seiner Kooperation mit Akteuren an privaten und börsennotierten Märkten**. Daraus ergeben sich beträchtliche Vorteile aufgrund wertvoller Einblicke in aufsichtsrechtliche Themen, Fundamentaldaten, Annahmemodelle, Transaktionen und Kapitalflüsse. Dieser Vorsprung geht Hand in Hand mit der Ausrichtung der Anlagestrategie auf wichtige langfristige Themen. **Veraltete Infrastrukturen, die Reduzierung von Treibhausgasen und der zunehmende Datenverkehr sind tief verwurzelte Faktoren, die Aufwärtspotenzial in Form eines stabilen und vorhersehbaren Wachstums der von uns ausgewählten Unternehmen bieten** – ein Aspekt, der in dieser von Unsicherheit geprägten Zeit bedeutender nicht sein könnte. Vor diesem Hintergrund schauen wir uns im Folgenden einige unserer Investments genauer an.

## LANGFRISTIGES AUFWÄRTSPOTENZIAL: EIN GENAUERER BLICK AUF UNSERE INVESTMENTS

### Veraltete Infrastrukturen

Kontinuierlicher Investitionsbedarf zur Modernisierung bestehender Infrastrukturen, Anpassung an neue Sicherheitsstandards, Verbesserung der Zuverlässigkeit und Steigerung der Effizienz sichert anhaltendes organisches Wachstum.



- Zweitgrößter börsennotierter Wasserversorger in den USA
- ≈70% der Erträge aus Versorgungsleistungen im Wasser- und Abwasserbereich; der restliche Ertrag aus Gasversorgung.
- Gewichtung im Portfolio: 2,8%

In der Wasser- und Gasversorgung besteht ein **Investitionsbedarf für Austausch und Sanierung von Rohrleitungen, der sich über Jahrzehnte erstreckt und Prognosesicherheit hinsichtlich erforderlicher Infrastrukturinvestitionen bietet**.

### Reduzierung von Treibhausgasen

Der politische Druck, CO<sub>2</sub>-Emissionen zu reduzieren, wächst und die Eindämmung des Treibhauseffekts ist ein entscheidender Aspekt in der internationalen Energiepolitik.



- Integriertes Versorgungsunternehmen in den USA
- Mit der Sparte NextEra Energy Resources weltweit größter Erzeuger von erneuerbarer Energie aus Wind und Sonne
- Gewichtung im Portfolio: 4,5%

NextEra Energy Resources ist hervorragend aufgestellt, um die Folgen von Covid-19 für das Unternehmen zu mildern. Die Sparte **hat die Ertrags- und Wachstumserwartungen erneut bestätigt, treibt die Entwicklung im Bereich der erneuerbaren Energien planmäßig voran und hat keine Probleme in der Lieferkette**.

### Zunehmender Datenverkehr

Das Coronavirus führt zu großen Veränderungen in der Lebens- und Arbeitsweise der Gesellschaft. Der Digitalisierungsschub in Gesellschaft und Wirtschaft wird unserer Ansicht nach weit über die Pandemie hinaus andauern.



- Größter europäischer Betreiber von Mobilfunkinfrastrukturen
- Erwerb von Sendemasten-Portfolios, um Synergien zu schaffen
- Gewichtung im Portfolio: 3,4%

Cellnex erhält feste Zahlungen für das Leasing der Infrastruktur im Rahmen **langfristiger Verträge**. Die **Nachfrage nach den essenziellen Dienstleistungen des Unternehmens ist im Zuge der verstärkten Heimarbeit gestiegen**.

Die genannten Teilfonds sind Teil von Nordea 1, SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, welcher der EG-Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 entspricht. **Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbematerial**, es enthält daher nicht alle relevanten Informationen zu den erwähnten Teilfonds. Jede Entscheidung, in den Teilfonds anzulegen, sollte auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie des aktuellen Jahres- und Halbjahresberichts getroffen werden. Die genannten Dokumente sind in elektronischer Form auf Englisch und in der jeweiligen Sprache der zum Vertrieb zugelassenen Länder auf Anfrage unentgeltlich bei Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg oder bei den jeweiligen länderspezifischen Vertretern bzw. Informationsstellen oder bei den berechtigten Vertriebsstellen erhältlich. Anlagen in Derivaten und Fremdwährungsanlagen können erheblichen Schwankungen unterliegen, die die Wertentwicklung der Anlage beeinträchtigen können. **Anlagen in Schwellenländern sind mit einem erhöhten Risiko verbunden. Der Wert von Anteilen kann je nach Anlagepolitik des Teilfonds stark schwanken und kann nicht gewährleistet werden. Anlagen in von Banken begebenen Aktien oder Schuldtiteln können gegebenenfalls in den Anwendungsbereich des in der EU Richtlinie 2014/59/EU vorgesehenen Bail-in-Mechanismus fallen (d.h. dass bei einer Sanierung oder Abwicklung des rückzahlungspflichtigen Instituts solche Aktien und Schuldtitel abgeschrieben bzw. wertberichtigt werden, um sicherzustellen, dass entsprechend ungesicherte Gläubiger eines Instituts angemessene Verluste tragen). Angaben zu weiteren Risiken in Verbindung mit den genannten Teilfonds entnehmen Sie bitte den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die wie oben beschrieben erhältlich sind.** Nordea Investment Funds S.A. hat beschlossen, die Kosten für Research zu tragen, das heißt, diese Kosten werden von bestehenden Gebührenstrukturen (wie Management- oder Verwaltungsgebühren) gedeckt. Nordea Investment Funds S.A. veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. Herausgegeben von Nordea Investment Funds S.A. 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg, einer von der Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg genehmigten Verwaltungsgesellschaft. Weitere Informationen erhalten Sie bei Ihrem Anlageberater – er berät Sie als ein von Nordea Investment Funds S.A. unabhängiger Berater. **Bitte beachten Sie, dass nicht unbedingt alle Teilfonds und/oder Anteilklassen in Ihrer Jurisdiktion verfügbar sind.**

**Ergänzende Informationen für Anleger in Österreich:** Informations- und Zahlstelle in Österreich ist die Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, AT-1100 Wien, Österreich. **Ergänzende Informationen für Anleger in Deutschland:** Informationsstelle in Deutschland ist Société Générale S.A. Frankfurt Branch, Neue Mainzer Straße 46-50, DE-60311 Frankfurt am Main, Deutschland. Kopien der vorgenannten Dokumente stehen Ihnen auch hier zur Verfügung. **Ergänzende Informationen für Anleger in der Schweiz:** Der Schweizer Vertreter und Zahlstelle ist BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz. Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Nordea Investment Funds S.A. Dieses Dokument darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden und ist nicht für Privatanleger bestimmt. Es enthält Informationen für institutionelle Anleger und Anlageberater und ist nicht zur allgemeinen Veröffentlichung bestimmt. In diesem Dokument genannte Unternehmen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar.