

Investition in Infrastruktur – ECOFIN kennt sich aus

- Infrastruktur ist eine interessante Anlagekategorie
- Mit dem passenden Konzept und einer sorgfältigen Umsetzung lassen sich die gewünschten Eigenschaften erschliessen



Stammplatz im Portfolio

Die Anlagekategorie Infrastruktur ist seit einigen Jahren ein bedeutendes Anlagethema für Schweizer Vorsorgeeinrichtungen und andere Investoren. 2020 wurde Infrastruktur im Rahmen einer Revision der Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterbliebenen und Invalidenvorsorge (BVV 2) aus der Gruppe der alternativen Anlagen herausgelöst und als eigenständige Kategorie verankert. Es ist zu erwarten, dass sich Infrastruktur in Schweizer Vorsorgevermögen eine gleichwertige Stellung wie Obligationen, Aktien und Immobilien erarbeiten wird. Während Investitionen in Aktien und Obligationen Marktpreise spiegeln, folgt die Bewertung von Infrastruktur wie auch Immobilien dem Nettoinventarwert-Prinzip (Net Asset Value).

Wahl aus einem breiten Spektrum

Vorsorgeeinrichtungen investieren bevorzugt in Anlagen und Produktionsprozesse, welche stabile laufende Erträge (gegebenenfalls inflationsadjustiert), stetige Bewertungen und lange Kapitalbindungen erwarten lassen. Oftmals sind die gehaltenen Anlagen ein wichtiger Bestandteil der Nachhaltigkeits- und Klimastrategie. Energie-Infrastrukturen – «Clean Energy», «Renewable Energy» – stellen die bevorzugte Sektor-Ausrichtung dar.

In Wirklichkeit ist die Kategorie Infrastruktur aber viel weiter aufgestellt (siehe Kasten). Das Spektrum ist breit und heterogen und Investoren müssen Anlageentscheidungen auf diversen Ebenen fällen.

Sektoren	Regionen
Transport	Global/OECD
Energieerzeugung und –Netze	Europa
Erneuerbare Energie	Nordamerika
Telekommunikation	Asien und Pazifik
Ver- und Entsorgungsnetze	Schwellenländer
Soziale Infrastruktur (Schulen, Spitäler u.a.)	
Entwicklungsformen/ Rendite-Risikoprofile	Umsetzungsformen
Greenfield	Primary Funds (closed ended)
Construction-Ready	Evergreen Funds (open ended)
Brownfield	Secondary Funds
Core, Core-Plus, Value-Add, Opportunistic	Co-Investments (Funds)
	Direktanlagen
	Single-Manager-Funds vs. Multi-Manager-Funds

Kategorien bei Infrastruktur-Anlagen

Anlageprodukte passen sich den Bedürfnissen an

Eine neuere Entwicklung beim Produkteangebot sind Evergreen-Funds, d.h Funds mit unbegrenzter (open ended) Laufzeit. Die Form entspricht der oftmals langen Lebensdauer der Infrastrukturen und sie befreit die Investoren von organisatorischen Aufwänden wie der periodischen Bedienung von Kapitalabrufen und dem alle paar Jahre zu erfolgenden Zeichnen von neuen Commitments. Herausforderungen, mit welchen Investoren bei Funds mit begrenzter Laufzeit (Closed-Ended-Funds) regelmässig konfrontiert sind.

Das Angebot an Evergreen-Funds ist wachsend und die Bedingungen der Funds sind zunehmend investorenfreundlich ausgestaltet. Aber Achtung: «Evergreen» darf nicht mit dem Vorliegen von laufender Liquidität verwechselt werden. Auch diese Form bietet nur periodische Ein- und Austrittsgelegenheiten.

Beratungsangebot von ECOFIN

ECOFIN hat über die letzten Jahre diverse Kunden bei der Konzeption von Infrastrukturanlagen und der Wahl von Managern und Produkten begleitet und beraten. Wir sind fachlich erfahren und mit den relevanten Fragen- und Weichenstellungen vertraut.

Typische Gegebenheiten und Weichenstellungen bei konzeptionellen Beratungen

- Ausgangslage: Neuaufbau oder Weiterentwicklung eines bestehenden Portfolios
- Entscheide zum anzustrebenden Rendite- und Risikoprofil: Eigen- versus Fremdkapital, Ertrag versus Kapitalwachstum, Sensitivität der Anlagen bezüglich konjunkturellen, inflationären und sonstigen Risiken, Wahl Sektoren und Development-Stages u.a.
- Entscheide zum Nachhaltigkeits- und Klimaprofil
- Entscheide zu Dauer und Strukturierung der Aufbauperiode und dem Liquiditätsgrad
- Wahl der Umsetzungsformen

Selektionskriterien für Manager und Produkte

- Qualität der Firma und des Track Records des Investitionsteams
- Schlüssigkeit des Investment Case, der Anlagephilosophie, des Anlageprozesses und des Risikomanagements
- Bewertungs-, Kauf- und Verkaufspolitik für die gehaltenen Anlagen; Transparenzgrad
- Höhe der Gebühren
- Interessenskongruenz zwischen dem Investitionsteam und den Investoren
- Juristischer, steuerlicher und operativer Set-Up der Umsetzungsform
- Aussagekraft des periodischen Manager-Reporting

ECOFIN kennt ein Universum von rund 100 Single-Managern und Produkten und über 30 Multi-Manager (Evergreen- sowie Closed-Ended-Strukturen, Rechtsformen wie schweizer Anlagestiftungen und luxemburgische und US-amerikanische Strukturen). Davon umfasst das für Vorsorgeeinrichtungen relevante Angebot rund 25 bis 30 Manager. Unsere Quellen sind Grundlagenresearch, Angaben aus spezialisierten Datenbanken sowie Kontakte und Dialoge mit der Asset-Management-Industrie.

Spezialisten von ECOFIN

Sind Sie interessiert unser Beratungsangebot kennen zu lernen? Unsere Spezialisten stehen für eine Offertanfrage oder ein unverbindliches Gespräch gerne zur Verfügung.



Marco Huber, dipl. phys., CFA, FRM, PRM, marco.huber@ecofin.ch, + 41 43 499 3939



Jan-Ulrich Salchow, Dipl.-Ing., CFA, CAIA, jan-ulrich.salchow@ecofin.ch, + 41 43 499 3939