

Dies ist eine Marketingmitteilung.

Macquarie Global Listed Infrastructure¹

Global gelistete Infrastruktur kann für Anleger, die einen günstigeren und liquideren Zugang zu dieser Anlageklasse suchen, besonders interessant sein.

Infrastrukturinvestitionen sind mittlerweile sehr gefragt. Sie weisen eine Reihe potenziell attraktiver Merkmale auf, darunter Inflationsbindung, begrenzte Konjunkturabhängigkeit und hohe Renditen, und bieten häufig ein Engagement in oder einen Beitrag zu einigen der wichtigsten globalen Themen, darunter demografischer Wandel, Dekarbonisierung, Digitalisierung und Deglobalisierung.

Für Anleger gibt es eine Reihe von Möglichkeiten, in Infrastruktur zu investieren. Die beiden gängigsten sind Private-Market-Fonds und börsennotierte Infrastruktur-Aktien. Unserer Ansicht nach haben beide Ansätze einen Platz in Kundenportfolios und ergänzen sich oft gegenseitig.

Die globale Infrastrukturlandschaft

Infrastrukturunternehmen besitzen und betreiben Infrastrukturvermögen, das wesentliche Dienstleistungen erbringt, die Gemeinden versorgen und ihre wirtschaftliche Wettbewerbsfähigkeit sichern.

Aufgrund ihrer Beschaffenheit werden diese grundlegenden Dienstleistungen täglich in großem Umfang von einem großen, festen Kundenstamm genutzt, darunter Haushalte, Unternehmen, Pendler, Autofahrer, Exporteure und Importeure sowie Reisende.

Im Allgemeinen werden die Preise (Mautgebühren und Entgelte) von Regulierungsbehörden festgelegt und kontrolliert, sodass die Einnahmen vorhersehbar sind. Die Betriebskosten sind in der Regel relativ niedrig, und die Eigentümer/Betreiber verfügen über langfristige Verträge, die in der Regel Konzessionsvereinbarungen mit festgelegten künftigen Preiserhöhungen für die Nutzung der Infrastruktur (z. B. Autobahnmaut) enthalten.

Die Tradition von Macquarie

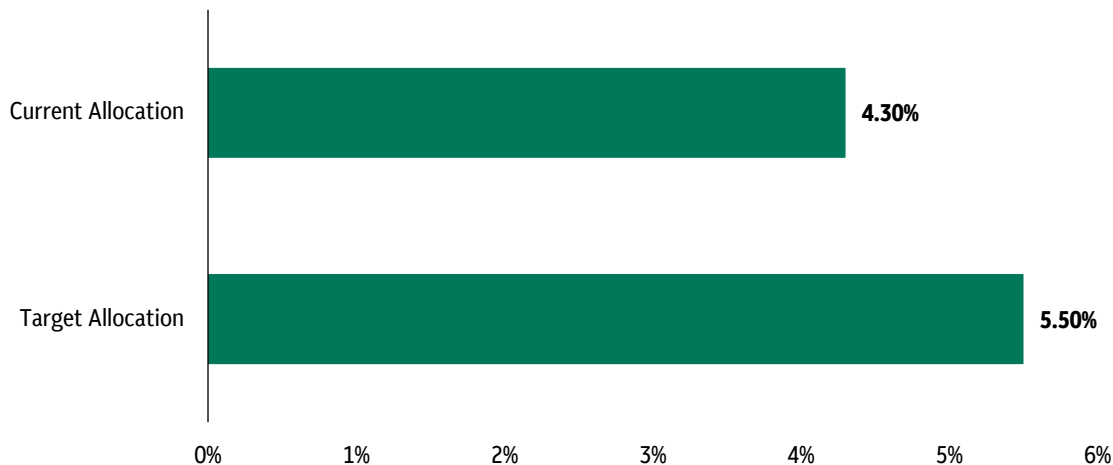
Macquarie ist einer der größten und erfahrensten börsennotierten Infrastrukturmanager weltweit. Macquarie hat die Anlageklasse Infrastruktur Mitte der 1990er Jahre begründet, und auch unser Global Listed Infrastructure-Geschäft war wegweisend. Das 2004 gegründete Team verwaltet heute mehr als 2,8 Milliarden US-Dollar für institutionelle und vermögende Kunden auf der ganzen Welt.

¹ Macquarie Listed Infrastructure ist ein Aktienteam innerhalb des Geschäftsbereichs Equities & Multi-Asset von Macquarie Asset Management (MAM).

Größe der Infrastrukturmärkte

Trotz des weltweit wachsenden Interesses sind Investoren nach wie vor unterrepräsentiert im Infrastrukturbereich und konnten ihr Kapital nicht so einsetzen, dass sie ihre Zielallokationen erreichen konnten. Da die globalen privaten Infrastrukturinvestitionen fast ein Rekordniveau erreicht haben, gibt es erhebliche Kapitalmengen, die auf eine begrenzte Anzahl von Transaktionen abzielen, und der Wettbewerb ist intensiv.

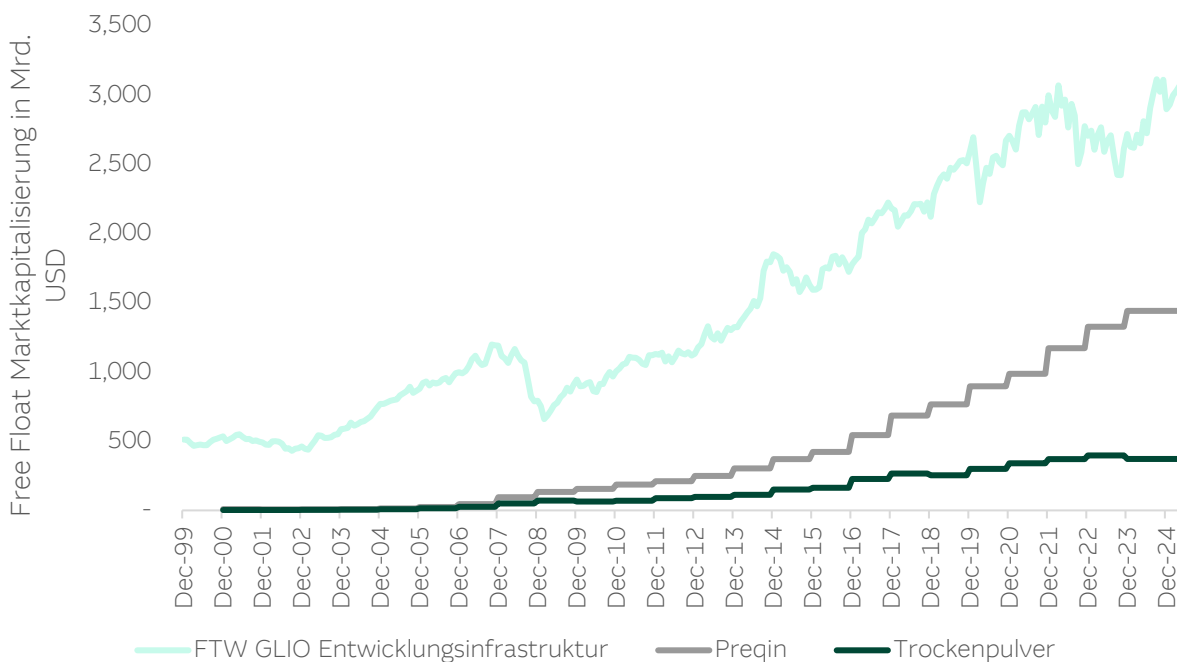
Aktuelle vs. angestrebte Allokation institutioneller Anleger in Infrastruktur



Quelle: Hodes Weill & Associates, Cornell Brooks Public Policy, „Institutional Infrastructure Allocations Monitor“ (2024).

Der Markt für börsennotierte Infrastruktur bietet Anlegern eine breite, tiefe und liquide Auswahl an Infrastruktur-Anlagemöglichkeiten. Das Potenzial für Infrastrukturinvestitionen ist groß. Nach der Definition von Infrastruktur durch Macquarie Global Listed Infrastructure (GLI) schätzen wir, dass weltweit Infrastrukturvermögen im Wert von ca. 3,0 Billionen US-Dollar in öffentlichem Besitz und für Anleger an börsennotierten Märkten verfügbar sind.

Wachstum der globalen Anlageklasse börsennotierter Infrastrukturunternehmen Marktkapitalisierung in Mrd. USD seit 1999



Quellen: FTW, Macquarie, FTW, GLIO, Preqin. Stand: 31. Dezember 2024.

Wir schätzen, dass rund 1,0 bis 1,5 Billionen US-Dollar (\$) der weltweiten Infrastrukturvermögen in Privatbesitz sind (gemäß der Definition von „preqin“ in der obigen Grafik), wodurch der börsennotierte Markt zwei- bis dreimal so groß ist wie der private Markt. Trotz des Größenunterschieds sind wir der Ansicht, dass die investierbaren Universen für börsennotierte und nicht börsennotierte Infrastruktur sich ergänzen.

Börsennotiert vs. nicht börsennotiert

Das Macquarie GLI-Team unterscheidet nicht zwischen öffentlichen und privaten oder börsennotierten und nicht börsennotierten Anlagen, sondern betrachtet sie als gleichartige Vermögenswerte, die lediglich in einem liquiden Markt angeboten werden.

Nachfolgend finden Sie einen allgemeinen Vergleich zwischen börsennotierten und privaten Infrastrukturinvestments:

Bedeutung der Definition von Infrastruktur

Die Definition eines börsennotierten Infrastrukturmanagers, was Infrastruktur ist und was nicht, ist ein entscheidender Faktor für die Ergebnisse, die Anleger erzielen.

Macquarie verfolgt einen reinen Ansatz bei der Definition seines Anlageuniversums welcher verlangt, dass 80 % des Unternehmenswerts aus reiner Infrastruktur stammen, bevor ein Unternehmen aufgenommen wird.

Mit diesem Ansatz ist das Team davon überzeugt, dass es seinen Kunden mit größerer Wahrscheinlichkeit die Vorteile von Infrastruktur bieten und einige der potenziellen Risiken wie unkompensierte Volatilität, geringere Renditen oder Einschränkungen der Diversifizierungsvorteile mindern kann.

	Börsennotierte Infrastruktur	Private Infrastruktur
Art der Investition	Börsennotierte Unternehmen (Aktienwerte)	Sachwerte, operative Unternehmen
Anlageuniversum	Geografische und sektorale Diversifizierung	Verfügbarkeitsbasiert
Anlageinstrumente	Offene Fonds, geschlossene Fonds, UCITS, SICAV, CIT, institutionelle Poolfonds, separat verwaltete Konten (SMAs)	Institutioneller Pool (LP-Struktur), separat verwaltete Konten (SMAs)
Markttiefe	Aktive Liquidität über mehrere Märkte hinweg	Abhängig vom Handelsvolumen
Portfoliodiversifizierung	Breit	Fokussiert
Managementkontrolle	Arm's Length	Direkter Besitz
Liquidität für Kunden	Hoch	Gering
Liquidität für Portfoliomanager	Hoch	Niedrig
Häufigkeit der Bewertung	Täglich	Variiert, in der Regel vierteljährlich
Aufwendungen für die Anlageverwaltung	Gering	Hoch
Investitionsverpflichtung	Gering	Hoch
Volatilität	Ähnlich wie oder etwas geringer als bei globalen Aktien	Gering

Liquidität

Der wichtigste Unterschied zwischen den beiden Ansätzen ist die Liquidität.

GLI bietet im Gegensatz zu privaten oder direkten Investitionen in Infrastrukturvermögen tägliche Liquidität, sodass Fondsmanager taktisch auf potenziell attraktive Chancen reagieren können, sobald diese sich ergeben.

Börsennotierte Märkte bieten die Möglichkeit, Kapital sofort einzusetzen. So hatten wir beispielsweise keine Probleme, an einem einzigen Tag 50 bis 100 Millionen US-Dollar anzulegen.

Die Liquidität bietet dem Portfoliomanager Flexibilität hinsichtlich des Zeitpunkts des Ein- und Ausstiegs, der Positionsgröße, der Haltedauer und des zusätzlichen Beitrags zum Portfolio.

Brad Frishberg, Leiter von GLI, fasst die Bedeutung dieser Liquidität treffend zusammen:

„Jeden Morgen, wenn ich aufwache, frage ich mich, ob ich das gleiche Portfolio kaufen würde, das ich heute habe. Wenn die Antwort nein ist, muss ich über Änderungen nachdenken.“

Ein solcher Ansatz ist bei privaten Infrastrukturinvestments nicht möglich, da diese in der Regel über längere Zeiträume nicht liquide sind.

Viele Anleger betonen, dass private Anlagen mit einer Illiquiditätsprämie behaftet sind. Wir sind jedoch der Meinung, dass börsennotierte Anlagen tatsächlich eine Liquiditätsprämie (d. h. einen Wert, der sich aus der Möglichkeit ergibt, jederzeit zu handeln) aufweisen und dass etwaige Performanceunterschiede eher auf einer Kontrollprämie beruhen.

Kontrolle

Der primäre Ansatz bei nicht börsennotierten Infrastrukturinvestments besteht darin, einen Vermögenswert mit dem Ziel zu kaufen, ihn zu verbessern und dann zu einem späteren Zeitpunkt zu verkaufen, um eine Rendite zu erzielen. Zu diesem Zweck übernehmen private Investoren die Kontrolle über den Vermögenswert oder das Unternehmen.

Während wir als Anleger an börsennotierten Märkten uns abstimmen und durch Engagement Einfluss auf die Managementteams nehmen können, haben wir aufgrund unserer Minderheitsbeteiligung keine direkte Kontrolle über das Tagesgeschäft. Aus Sicht nicht börsennotierter Anlagen besteht eine direkte Kontrolle über die Verwaltung der Vermögenswerte.

Diversifizierung

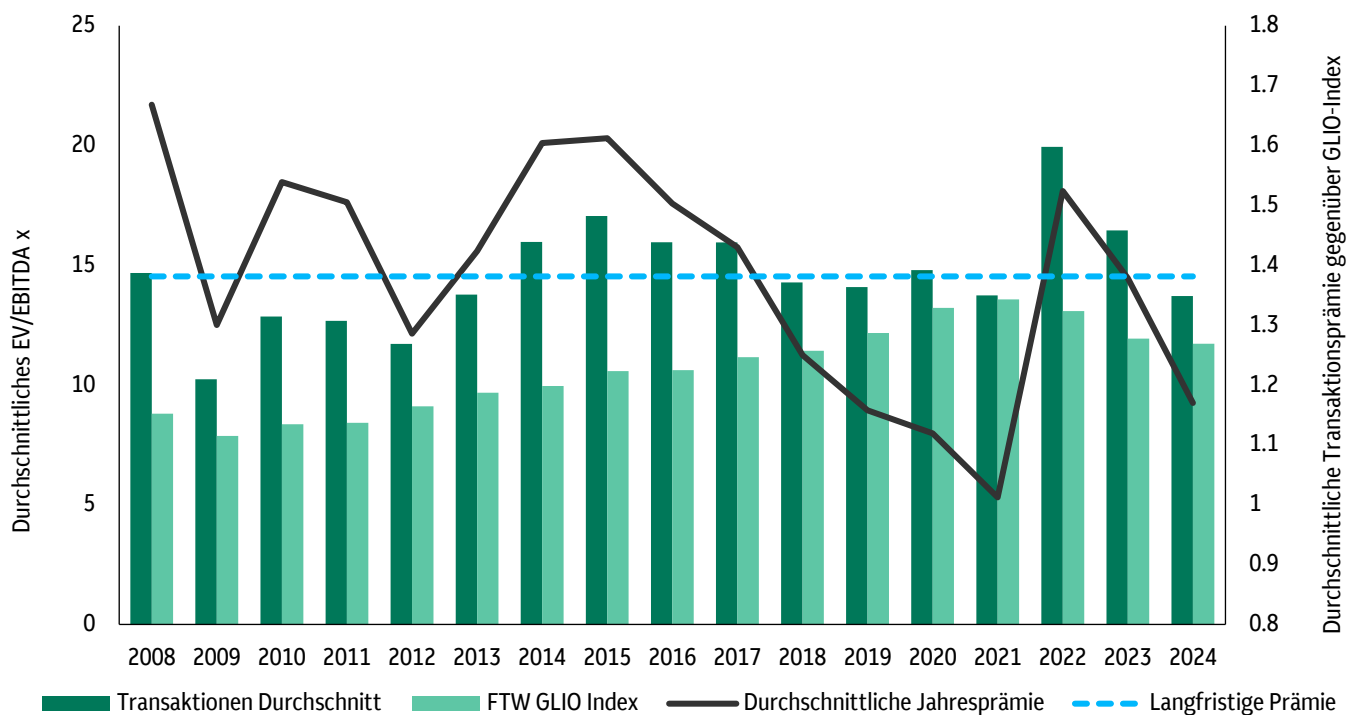
Börsennotierte Infrastrukturportfolios bieten eine Diversifizierung über verschiedene Regionen, Sektoren und eine breite Palette von Vermögenswerten. Die Investitionen nicht börsennotierter Fonds basieren auf der Verfügbarkeit in der Zeit nach der Auflegung des Fonds, sodass diese Fonds tendenziell stärker fokussiert sind.

Bewertungen

In den Jahren 2022 und 2023 standen die Bewertungen privater Infrastrukturinvestments unter dem Druck höherer Zinsen, erreichten im August 2024 einen Tiefpunkt und erholten sich gegen Ende 2024 leicht.

Börsennotierte Infrastrukturvermögen werden in der Regel zu einem Unternehmenswert (EV) / Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) gehandelt, der unter dem von vergleichbaren Vermögenswerten auf dem privaten Markt liegt. Die höheren Transaktionsmultiplikatoren spiegeln eine Reihe von Faktoren wider, darunter einen wertvollen Kontrollaufschlag. Nicht börsennotierte Anleger sollten hingegen negative Auswirkungen aufgrund der Illiquidität berücksichtigen.

Durchschnittlicher EV/EBITDA-Multiplikator gemäß FT Wilshire (FTW) GLIO Index



Quellen: Infralogic und GLIO. Kalenderjahre.

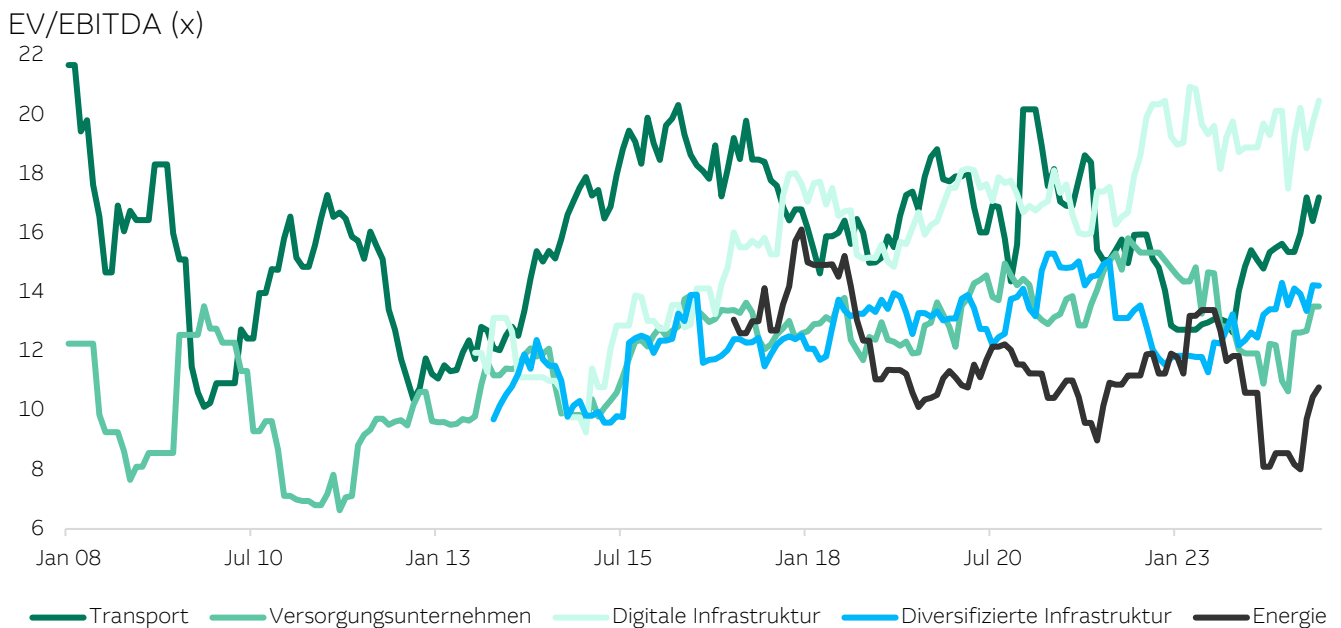
Nicht börsennotierte Infrastrukturinvestoren müssen sich gegen die Konkurrenz durchsetzen, um sich Vermögenswerte zu sichern. Die Knappheit verfügbarer Vermögenswerte und „Dry Powder“ in Höhe von mehr als 300 Mrd. USD sind Faktoren, die zu einer Divergenz der Bewertungen zwischen börsennotierten und nicht börsennotierten Märkten beitragen.

Bewertungen privater Infrastruktur: Multiplikatoren nach Sektoren

Es ist anzumerken, dass im Bereich der privaten Infrastruktur aktiver direkter Vermögensbesitz und Fachkompetenz eine entscheidende Rolle für die Rendite spielen, da Daten zeigen, dass das Gewinnwachstum der wichtigste Treiber der historischen Performance war.

Die jüngsten Trends zeigen, dass die Bewertungen im Transportsektor nach den Tiefstständen infolge der COVID-Pandemie wieder angezogen haben, die Bewertungen digitaler Infrastruktur weiterhin hoch, die Versorgungsunternehmen weitgehend stabil sind, der Midstream-Bereich im Energiesektor unter Druck steht und diversifizierte Infrastrukturprojekte uneinheitlich, aber insgesamt aufwärts tendieren.

Globale Multiplikatoren für nicht börsennotierte Infrastruktur nach Sektoren: gleitende 12-Monats-Durchschnitte

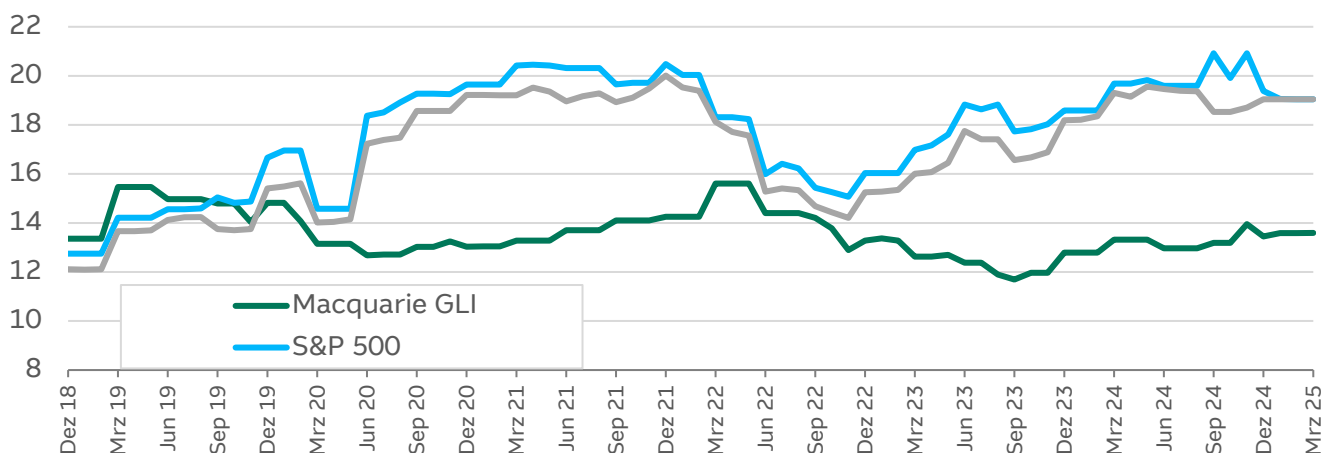


Quelle: Macquarie Asset Management (Februar 2025). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Nur zu Illustrationszwecken. Versorger umfassen regulierte Versorgungsunternehmen, vertraglich gebundene Stromerzeugung (ohne erneuerbare Energien), Fernwärme und andere Segmente. Diversifizierte Infrastruktur umfasst hauptsächlich Abfallwirtschaft, Gesundheitswesen, Parkplätze und Bildung. Der Midstream-Bereich der Energiewirtschaft bezieht sich auf LNG-Terminals, Öl- und Gaspipelines.

Bewertungen globaler börsennotierter Infrastrukturunternehmen

Trotz der starken jüngsten Performance globaler börsennotierter Infrastrukturunternehmen bestehen weiterhin Chancen, da die Bewertungen im Vergleich zum breiteren globalen Aktienuniversum nach wie vor relativ attraktiv sind.

Unternehmenswert/EBITDA



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Quelle: Factset, S&P und Worldscope. Die Informationen dienen ausschließlich zu Diskussionszwecken. Indizes werden nicht verwaltet und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Stand: 31. März 2025

Der Teufel steckt im Detail

Während die Bewertungen für den globalen börsennotierten Infrastruktursektor insgesamt attraktiv erscheinen, steckt der Teufel im Detail. Die Bewertungen innerhalb des Sektors unterscheiden sich deutlich voneinander, was aktiven Managern erhebliche Chancen für Wertsteigerungen bietet.

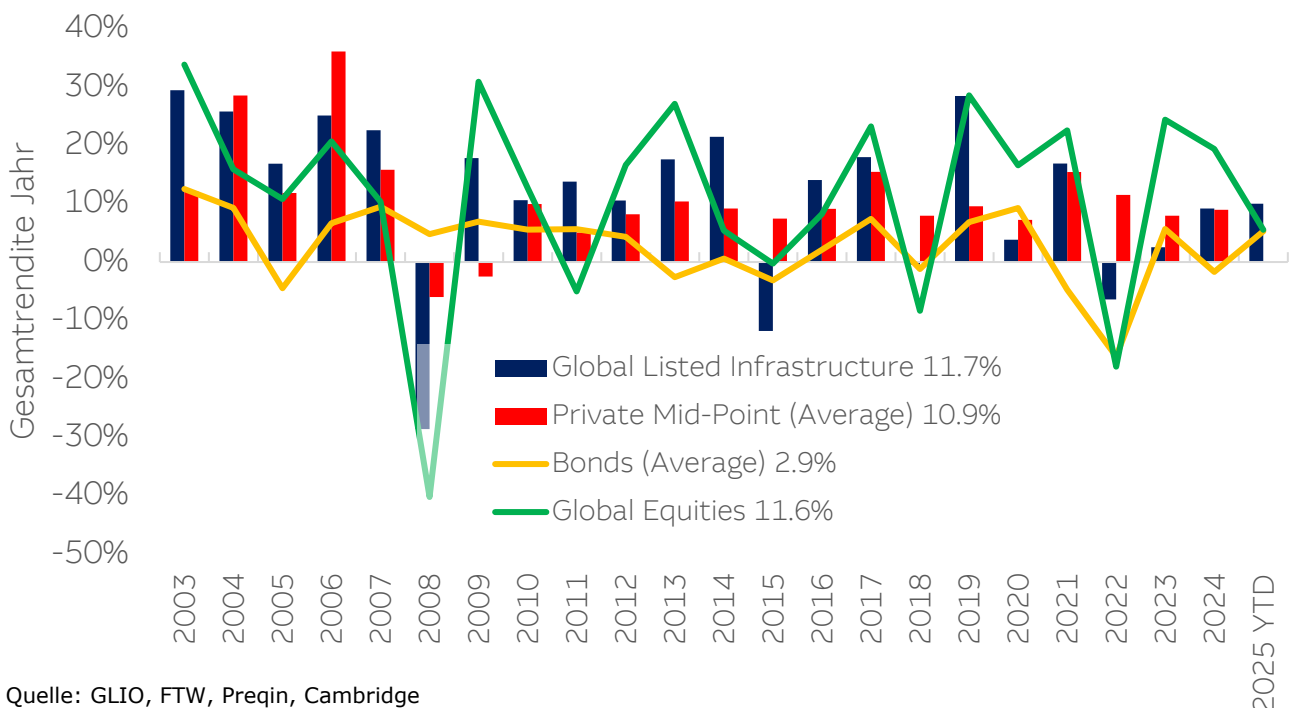
12-Monats-Forward P/E

Sektor	31.03.2025
Flughafendienstleistungen	17
Alternative Fluggesellschaften	23
Kabel & Satellit	17
Elektrizitätsversorger	15
Gasversorgung	15
Autobahnen und Eisenbahnstrecken	53
Integrierte Telekommunikationsdienste	48
Seehäfen und Dienstleistungen	16
Multi-Utilities	16
Öl- und Gasspeicherung und -transport	18
Schienenverkehr	15
Telekommunikations-REITs	31
Wasserversorgung	18

Performance

Langfristig gesehen waren die Renditen börsennotierter Infrastrukturinvestments ähnlich wie die Renditen nicht börsennotierter Infrastrukturinvestments, jedoch mit weniger Strukturierung und ohne direkte Kontrolle.

Globale Infrastruktur im Vergleich zu Aktien und Anleihen, im Jahresvergleich\$ US-Gesamtrenditen: 2003 bis 2025 (seit Jahresbeginn, Durchschnittswerte in der Legende)

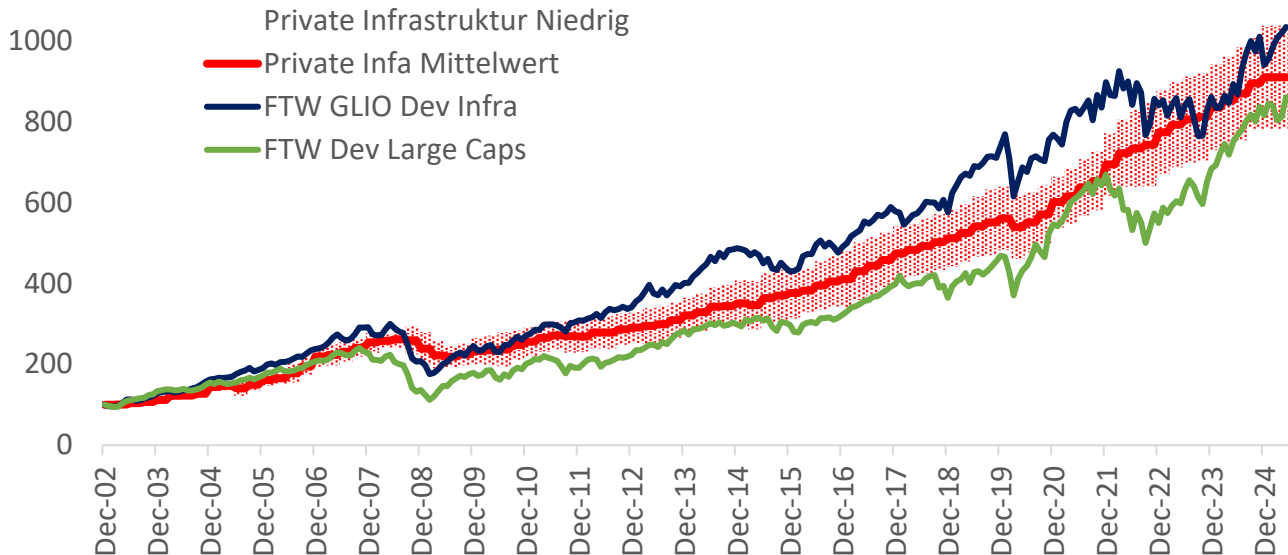


Quelle: GLIO, FTW, Preqin, Cambridge

Stand: 31. Mai 2025.

Betrachtet man die Daten aus einer anderen Perspektive, so lässt sich feststellen, dass zwischen börsennotierten und nicht börsennotierten Märkten erhebliche Bewertungsunterschiede bestehen können. Dies ist zum Teil darauf zurückzuführen, dass börsennotierte Infrastrukturvermögen täglich bewertet werden, während nicht börsennotierte Vermögenswerte einem Neubewertungszyklus (z. B. vierteljährlich) unterliegen.

FTW GLIO Developed Infra Index im Vergleich zu Private Infrastructure High-Low-Spanne und Mittelwert



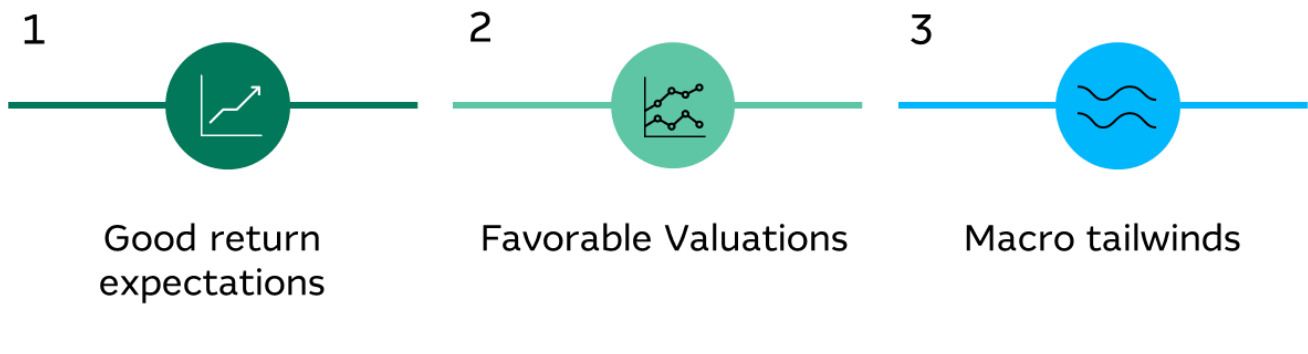
Quelle: FTW, GLIO, Cambridge & PreQin

Performance-Ausblick – warum wir für den nächsten Zyklus der globalen börsennotierten Infrastruktur optimistisch sind

Mit Blick auf die Zukunft basiert der Optimismus weiterhin auf einer anhaltenden Disinflation, einem stabilen (wenn auch sich abkühlenden) Arbeitsmarkt, nach wie vor soliden Konsumausgaben, anhaltenden Gewinnaussichten und den anhaltenden Bestrebungen zur Elektrifizierung und zum Ausbau der erneuerbaren Energien.

Auf der negativen Seite haben jedoch die zunehmenden Handelskriege und die möglichen Auswirkungen auf die globale Wirtschaftstätigkeit zu einer erhöhten Unsicherheit geführt. Darüber hinaus scheint das Verbrauchervertrauen zu schwinden, insbesondere in Bezug auf den Arbeitsmarkt, und das Beschäftigungswachstum scheint sich zu verlangsamen, wobei einige Befürchtungen bestehen, dass sich der Trend von einer Verlangsamung der Einstellungen zu einem Anstieg der Entlassungen umkehren könnte.

Wir glauben, dass Infrastruktur in den kommenden Jahren sehr gut positioniert ist, um Renditen für Anleger zu erzielen. Diese Einschätzung stützt sich auf drei wesentliche Faktoren.



Bei der Betrachtung der Renditeerwartungen für eine Anlage in börsennotierte Infrastruktur sind wir der Ansicht, dass unsere proprietären Diskontsätze eine gute Darstellung sind. Der Kauf von Vermögenswerten zu unseren proprietären Bewertungen (d. h. nicht billig oder teuer, sondern genau unserer Bewertung entsprechend) dürfte in den nächsten zehn Jahren zu einer internen Rendite führen, die dem bei der Bewertung verwendeten Eigenkapitaldiskontsatz entspricht (würde ein Anleger die Vermögenswerte billig kaufen, würde er mehr verdienen, teuer würden sie weniger einbringen).

Als aktive Manager sind wir bestrebt, den Markt langfristig zu übertreffen. Am Beispiel der Macquarie Global Listed Infrastructure-Strategie streben wir eine Outperformance von 2 % gegenüber der Benchmark an. Daher liegt unser Renditeziel für unser Global Listed Infrastructure-Portfolio über den gesamten Marktzyklus hinweg bei ~11 % p. a. (Stand: 31. Mai 2025).

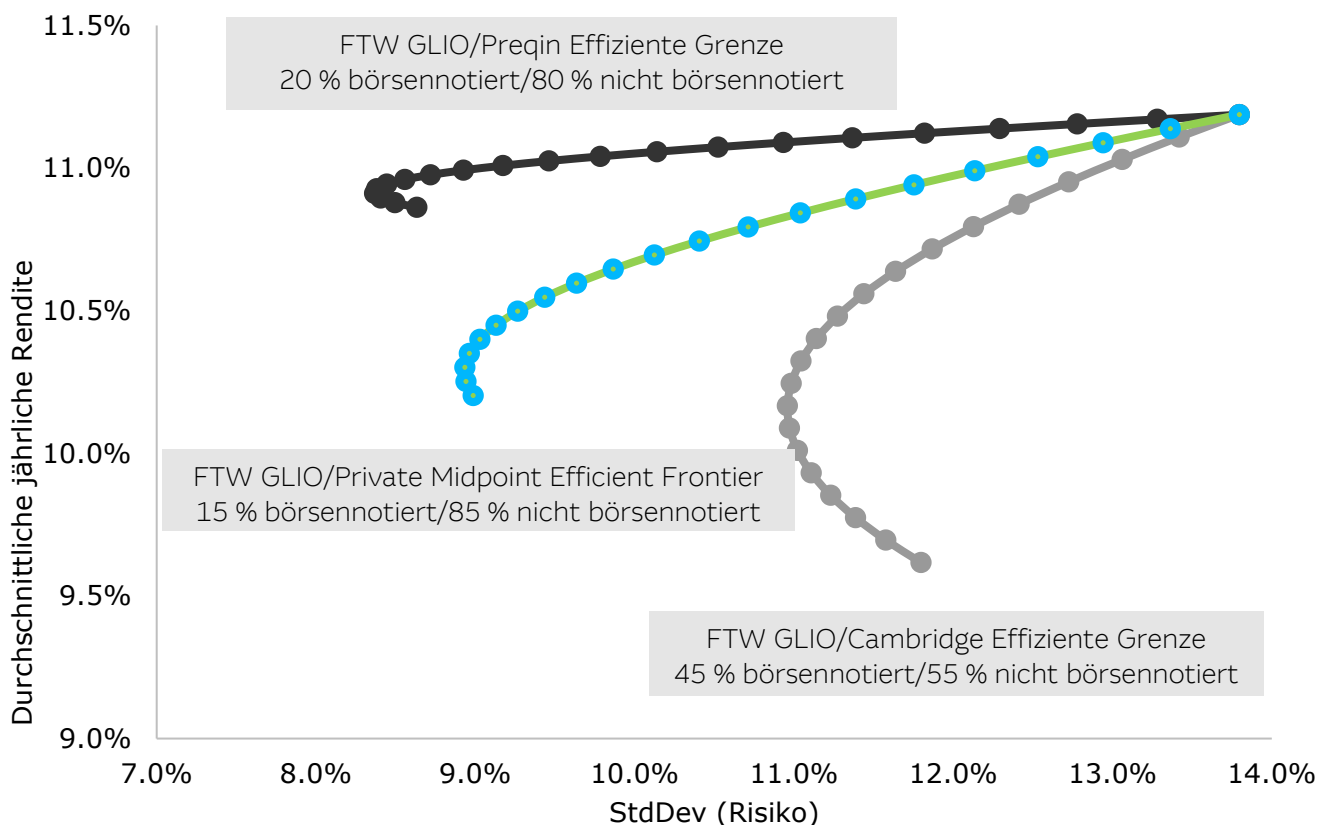
Die Welt der Hybride: Demokratisierung der privaten Märkte

In den letzten 18 Monaten hat sich das Interesse an potenziellen Vehikelstrukturen, die eine hybride Lösung aus liquiden und privaten Märkten bieten, deutlich erhöht.

Börsennotierte Infrastruktur bietet verschiedene Subsektor-Engagements, wobei der Schwerpunkt auf regulierten Versorgungsunternehmen, insbesondere Strom, und BIP-sensitiven Vermögenswerten wie Flughäfen, Schienenverkehr und mautpflichtigen Straßen liegt. Nicht börsennotierte Infrastruktur hingegen kann Engagements in Bereichen wie Glasfaser, Gesundheitswesen und soziale Infrastruktur bieten.

Durch die Aufteilung auf beide (unten gezeigte GLIO spiegelt das Engagement in börsennotierten Infrastrukturwerten wider, während Prequin, Cambridge und der Mittelwert verschiedene nicht börsennotierte Engagements darstellen) kann ein Anleger seine effiziente Grenze effektiv nach außen verschieben, wie aus der folgenden Grafik ersichtlich ist.

FTW GLIO/Unlisted Blended Portfolios - Effizienzgrenzen



Quelle: FTW GLIO, Cambridge, Prequin. Stand: 31. Mai 2025

Macquarie hat bereits erhebliche Fortschritte bei der Entwicklung und Umsetzung solcher Ansätze erzielt und arbeitet mit Anlegern auf der ganzen Welt zusammen, um deren spezifische Anforderungen zu erfüllen. Mit Blick auf die Zukunft glauben wir, dass dies ein spannender Bereich ist, den es zu beobachten gilt.

Zusammenfassung

Infrastrukturvermögen ist aufgrund seiner vielfältigen attraktiven Eigenschaften bei Anlegern sehr gefragt. Für Anleger gibt es eine Reihe von Optionen, um sich in diesem Bereich zu engagieren. Die beiden gängigsten sind Private-Market-Fonds und börsennotierte Infrastrukturaktien. Unserer Ansicht nach haben beide Ansätze einen Platz in Kundenportfolios, da sie sich oft ergänzen. Börsennotierte Infrastruktur kann insbesondere für Anleger interessant sein, die mehr Flexibilität benötigen, um ihre Liquiditätsanforderungen zu erfüllen.

Kontakt

Besuchen Sie [Macquarie Asset Management](#), um mehr über unser Anlageangebot zu erfahren und zu erfahren, wie unsere Lösungen Ihnen helfen können, Ihre Ziele zu erreichen.

Haben Sie eine Frage? Bitte [kontaktieren Sie uns](#), wir werden Ihnen so schnell wie möglich antworten.

Wesentliche Risiken

Das Potenzial für negative Ereignisse im globalen Infrastruktursektor, die sich auf die Wertentwicklung der Anlagen der Strategie auswirken können. Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, die hauptsächlich im Infrastrukturbereich tätig sind, unterliegen Risiken, die mit Direktinvestitionen in Infrastrukturvermögen verbunden sind. Faktoren wie die Verfügbarkeit von Finanzmitteln, die Kosten dieser Finanzmittel im Allgemeinen sowie im Vergleich zu früheren Perioden, das Angebot an geeigneten Infrastrukturprojekten und staatliche Vorschriften im Zusammenhang mit Infrastruktur können den Wert dieser Anlagen und damit die Strategie beeinflussen.

Zu den Risiken einer Anlage im Infrastruktursektor zählen die hier aufgeführten Risiken.

Risiko neuer Projekte: Wenn ein Infrastruktur-Emittent in neue Infrastrukturprojekte investiert, besteht wahrscheinlich ein gewisses Restrisiko, dass das Projekt nicht innerhalb des Budgets, innerhalb des vereinbarten Zeitrahmens und gemäß den vereinbarten Spezifikationen fertiggestellt wird.

Strategisches Vermögensrisiko: Infrastrukturvermögen kann strategische Vermögenswerte umfassen, d. h. Vermögenswerte, die von nationaler oder regionaler Bedeutung sind und möglicherweise monopolistische Merkmale aufweisen. Die Beschaffenheit dieser Vermögenswerte kann aufgrund ihrer nationalen/regionalen Bedeutung und/oder ihrer Unersetzbarkeit zusätzliche Risiken mit sich bringen und sie zu einem höheren Risiko für terroristische Handlungen oder politische Maßnahmen machen.

Dokumentationsrisiko: Infrastrukturvermögen unterliegt häufig einer komplexen Reihe von Rechtsdokumenten und Verträgen. Daher kann das Risiko von Streitigkeiten über die Auslegung oder Durchsetzbarkeit der Dokumentation höher sein als bei anderen Emittenten.

Operatives Risiko: Sollte ein Emittent von Infrastrukturprojekten die Vermögenswerte nicht effizient instand halten und betreiben, kann die Fähigkeit zur Zahlung von Dividenden oder Zinsen an die Anteilseigner beeinträchtigt sein. Das Versäumnis des Emittenten, eine angemessene Versicherung abzuschließen oder die Vermögenswerte ordnungsgemäß zu betreiben, kann zu erheblichen Verlusten und Schäden führen.

Internationale Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter Währungsschwankungen, unterschiedliche Rechnungslegungsgrundsätze oder wirtschaftliche oder politische Instabilität. Anlagen in Schwellenländern können aufgrund der höheren Volatilität, des geringeren Handelsvolumens und des höheren Risikos von Marktschließungen riskanter sein als Anlagen in etablierten ausländischen Märkten. In vielen Schwellenländern sind wesentlich weniger Informationen öffentlich verfügbar, und die verfügbaren Informationen können unvollständig oder irreführend sein. Rechtsansprüche sind in der Regel schwieriger durchzusetzen. Die Strategie kann in Vorzugsaktien und hybride Wertpapiere investieren, die mit besonderen Risiken verbunden sein können. Vorzugs- und hybride Wertpapiere können Bestimmungen enthalten, die es dem Emittenten nach eigenem Ermessen erlauben, Ausschüttungen für einen bestimmten Zeitraum ohne nachteilige Folgen für den Emittenten aufzuschieben. Einige Vorzugs- und hybride Wertpapiere sind nicht kumulativ, was bedeutet, dass die Dividenden nicht kumuliert werden und nicht ausgezahlt werden müssen. Ein Teil des Vermögens der Strategie kann Anlagen in nicht kumulativen Vorzugs- oder Hybridwertpapieren umfassen, bei denen der Emittent nicht verpflichtet ist, Rückstände gegenüber seinen Anlegern auszugleichen. Vorzugs- und Hybridwertpapiere können wesentlich weniger liquide sein als viele andere Wertpapiere, wie z. B. Stammaktien oder US-Staatsanleihen. In der Regel haben Inhaber von Vorzugs- und Hybridwertpapieren (wie die Strategie) keine Stimmrechte in Bezug auf das emittierende Unternehmen, es sei denn, die Vorzugsdividenden sind für einen bestimmten Zeitraum ausgesetzt worden. In diesem Fall können die Wertpapierinhaber in der Regel eine bestimmte Anzahl von Mitgliedern des Verwaltungsrats des Emittenten wählen. In der Regel verlieren die Wertpapierinhaber ihre Stimmrechte, sobald alle Rückstände beglichen sind. Unter bestimmten Umständen kann ein Emittent von Vorzugs- oder Hybridwertpapieren die Wertpapiere vor einem bestimmten Zeitpunkt zurückkaufen. Bei bestimmten Arten von Vorzugs- oder Hybridwertpapieren kann beispielsweise eine Änderung der Bundessteuer- oder Wertpapiergesetze einen Rückkauf auslösen. Ein Rückkauf durch den Emittenten kann sich negativ auf die Rendite der vom Fonds gehaltenen Wertpapiere auswirken.

Wichtige Informationen

Quelle für alle Performance-Daten, sofern nicht anders angegeben: Macquarie.

Nur für professionelle Anleger und institutionelle Investoren. Nicht für die Verwendung durch die Öffentlichkeit bestimmt. EQ-EUROPE GLI 06/2025 4583772

Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung von Macquarie Asset Management (MAM). Die Informationen in diesem Dokument sind allgemeiner Natur und stellen keine Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung oder ein Angebot oder eine Aufforderung zur Vornahme einer Anlageaktivität dar. Bevor Sie auf der Grundlage dieser Informationen handeln, sollten Sie deren Angemessenheit unter Berücksichtigung Ihrer besonderen Ziele, Ihrer finanziellen Situation und Ihrer Bedürfnisse prüfen und sich beraten lassen. Anlagen sind mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals. Der Vertrieb und das Angebot von Fonds können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlich beschränkt sein. Die geäußerten Ansichten geben die Einschätzung des Investmentteams hinsichtlich der Strategie und des Marktumfelds zum angegebenen Zeitpunkt wieder und sind nicht als Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren zu verstehen und sollten nicht als Research oder Anlageberatung herangezogen werden. Die Bestände entsprechen dem angegebenen Zeitpunkt und können sich ändern. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse (auch nicht aus ökologischer, sozialer oder governancebezogener („ESG“) oder Nachhaltigkeitsperspektive).**

MAM ist die Vermögensverwaltungssparte der Macquarie Group. MAM ist ein Full-Service-Vermögensverwalter, der eine breite Palette von Produkten für öffentliche und private Märkte anbietet, darunter festverzinsliche Wertpapiere, Aktien, Multi-Asset-Lösungen, private Kredite, Infrastruktur, erneuerbare Energien, natürliche Vermögenswerte, Immobilien und Vermögensfinanzierung. Der Bereich Public Investments ist Teil von MAM und umfasst die folgenden Anlageberater: Macquarie Investment Management Business Trust (MIMBT), Macquarie Funds Management Hong Kong Limited, Macquarie Investment Management Austria Kapitalanlage AG, Macquarie Investment Management Global Limited, Macquarie Investment Management Europe Limited und Macquarie Investment Management Europe S.A. In der Schweiz ist Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genf, Schweiz, als Vertreterin tätig. Die Satzung, der Prospekt, die wesentlichen Informationen für Anleger und die letzten Jahres- und Halbjahresberichte für die Schweiz sind kostenlos bei der Schweizer Vertretung erhältlich. Die Zahlstelle in der Schweiz ist die Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf, Schweiz. Der Fonds ist von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA für den Vertrieb an qualifizierte Anleger und nicht qualifizierte Anleger in und aus der Schweiz zugelassen. **Für Empfänger im Europäischen Wirtschaftsraum** ist dieses Dokument eine Finanzwerbung, die von Macquarie Investment Management Europe S.A. (MIME S.A.) an professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien im Sinne der Finanzmarktdienste-Richtlinie 2014/65/EU verteilt wird. MIME S.A. ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen und reguliert. MIME S.A. ist in Luxemburg eingetragen und registriert (Firmennummer B62793). Der Sitz von MIME S.A. befindet sich in 10A Boulevard Joseph II, L-1840 Luxemburg. **Für Empfänger im Vereinigten Königreich** ist dieses Dokument eine Finanzwerbung, die von Macquarie Investment Management Europe Limited (MIMEL) an professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente verteilt wird. MIMEL ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert. MIMEL ist in England und Wales eingetragen und registriert (Unternehmensnummer 09612439, Firmenreferenznummer 733534). Der Sitz von MIMEL ist Ropemaker Place, 28 Ropemaker Street, London, EC2Y 9HD. Die hierin beschriebenen Anlagefähigkeiten werden von MIMEL verwaltet, wobei die täglichen Verwaltungsaufgaben an relevante verbundene Manager weiterdelegiert sind. Dieses Dokument wurde nicht gemäß den gesetzlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit der Anlageforschung erstellt und unterliegt keinen Verboten hinsichtlich des Handels vor der Verbreitung von Anlageforschungsergebnissen.

Für Empfänger in Australien wird dieses Dokument von Macquarie Investment Management Global Limited (ABN 90 086 159 060, australische Finanzdienstleistungslizenz 237843) ausschließlich zu allgemeinen Informationszwecken bereitgestellt. Dieses Dokument stellt keine Empfehlung zum Erwerb, keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, kein Angebot zur Abgabe eines Angebots oder zum Kauf, kein Angebot zur Vermittlung der Ausgabe oder des Verkaufs und kein Angebot zur Ausgabe oder zum Verkauf von Wertpapieren in Australien dar. Dieses Dokument wurde ausschließlich für „Großkunden“ im Sinne von Abschnitt 761G des Corporations Act und den geltenden Vorschriften erstellt und ist nur für diese bestimmt, nicht für andere Personen. Dieses Dokument stellt keine Empfehlung zum Erwerb, kein Angebot oder keine Aufforderung zur Ausgabe oder zum Verkauf, kein Angebot oder keine Aufforderung zur Vermittlung der Ausgabe oder des Verkaufs und keine Ausgabe oder keinen Verkauf von Anteilen an „Privatkunden“ (im Sinne von Abschnitt 761G des Corporations Act und den geltenden Vorschriften) in Australien dar. **Für Empfänger in Asien** stellen die Informationen auf dieser Webseite keine Werbung, Einladung, Angebot, Aufforderung zur Abgabe eines Angebots oder Empfehlung zur Teilnahme an einer Anlagestrategie oder zur Vornahme einer anderen Anlagehandlung dar, einschließlich des Kaufs oder Verkaufs von Produkten oder Wertpapieren oder des Angebots von Bank- oder Finanzdienstleistungen oder -fazilitäten in Rechtsordnungen, in denen dies rechtswidrig wäre, und sind auch nicht als solche auszulegen. Der Inhalt dieser Webseite dient ausschließlich zu Informationszwecken und richtet sich ausschließlich an institutionelle Anleger und Anlageexperten. **Für Empfänger in Japan** wird dieses Dokument ausschließlich von Macquarie Investment Management Advisers und/oder deren verbundenen Unternehmen, die von Macquarie Asset Management Japan Co. Ltd. („MAMJ“), einem Finanzinstrumenten-Geschäftsträger, unterstützt werden, an qualifizierte institutionelle Anleger und andere professionelle Anleger bereitgestellt. Generaldirektor des Kanto Local Finance Bureau (FIBO) Nr. 2769 (Mitglied der Japan Investment Advisers Association und der Type II Financial Instruments Firms Association). MAMJ kann dieses Dokument an nichtprofessionelle Anleger verteilen, indem es angemessene Offenlegungen vornimmt und alle sonstigen Maßnahmen ergreift, die erforderlich sind, um dem japanischen Finanzinstrumente- und Börsengesetz sowie allen anderen geltenden Gesetzen und Vorschriften Japans zu entsprechen. **Für Empfänger in der VR China:** Macquarie ist keine zugelassene Wertpapierfirma oder Bank in Festlandchina und betreibt keine Wertpapier- oder Bankgeschäfte in Festlandchina. **Für Empfänger in Hongkong** wird dieses Dokument von Macquarie Funds Management Hong Kong Ltd (CE-Nr. AG2772) („MFMHK“), einem von der Securities and Futures Commission („SFC“) zugelassenen Unternehmen, ausschließlich zu Informationszwecken an „professionelle Anleger“ (im Sinne der Securities and Futures Ordinance („SFO“) und der darunter fallenden Vorschriften) bereitgestellt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden von keiner Aufsichtsbehörde in Hongkong genehmigt oder geprüft und werden ausschließlich zu Ihrer Information auf streng vertraulicher Basis bereitgestellt. Sie dürfen ohne vorherige schriftliche Zustimmung von MFMHK nicht an Dritte weitergegeben werden. Wenn Sie nicht der beabsichtigte Empfänger sind, sind Sie nicht berechtigt, diese Informationen in irgendeiner Weise zu verwenden. Anteile an den hier genannten Fonds dürfen in Hongkong weder mittels dieses Dokuments noch mittels anderer Dokumente angeboten oder verkauft werden, es sei denn, es handelt sich um „professionelle Anleger“ im Sinne der SFO und der darunter fallenden Vorschriften oder um Umstände, die kein öffentliches Angebot im Sinne der SFO oder anderer in Hongkong geltender Rechtsvorschriften darstellen. **Für Empfänger in Korea** stellen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen WEDER (i) ein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder eine Empfehlung von Wertpapieren oder Anteilen an den hierin genannten Fonds (sofern vorhanden) dar, NOCH (ii) sind sie dazu bestimmt, Informationen darüber zu liefern. Es wird keine Zusage hinsichtlich der Berechtigung der Empfänger dieses Dokuments zum Erwerb von Wertpapieren nach den Gesetzen Koreas, einschließlich, aber nicht beschränkt auf das Devisengesetz und die darunter fallenden Vorschriften, abgegeben. Die Wertpapiere wurden nicht bei der Finanzdienstleistungskommission Koreas gemäß dem koreanischen Gesetz über Finanzinvestitionsdienstleistungen und Kapitalmärkte zum öffentlichen Angebot registriert und dürfen weder direkt noch indirekt in Korea oder an Personen mit Wohnsitz in Korea angeboten, verkauft oder geliefert oder zum Wiederangebot oder Wiederverkauf angeboten oder verkauft werden, es sei denn, dies ist gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften Koreas zulässig. Darüber hinaus dürfen die Wertpapiere nicht an koreanische Staatsangehörige weiterverkauft werden, es sei denn, der Käufer der Wertpapiere erfüllt alle geltenden regulatorischen Anforderungen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf behördliche Genehmigungsanforderungen gemäß dem Devisengesetz und den dazugehörigen Verordnungen und Vorschriften) im Zusammenhang mit dem Kauf der Wertpapiere. Mit dem Kauf von Wertpapieren erklärt und garantiert der jeweilige Inhaber oder Eigentümer, dass er, sofern er sich in Korea befindet oder in Korea ansässig ist, die Wertpapiere gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften Koreas erworben hat. **Für Empfänger in Malaysia, Taiwan, den Philippinen und Indonesien** stellt dieses Dokument weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren, Anteilen an kollektiven Kapitalanlagen oder Rohstoffen oder von Anteilen an einem Index dar und ist auch nicht dazu bestimmt. Die Informationen in diesem Dokument wurden für professionelle Anleger erstellt und sind nur für diese bestimmt. **Für Empfänger in Thailand** wird dieses Dokument **institutionellen Anlegern ausschließlich** zu Informationszwecken **zur Verfügung gestellt**. Die enthaltenen Informationen werden streng vertraulich behandelt und sind ausschließlich für den vorgesehenen Empfänger bestimmt. Wenn Sie nicht der vorgesehene Empfänger sind, sind Sie nicht berechtigt, diese Informationen in irgendeiner Weise zu verwenden. Der Inhalt dieser Informationen wurde keiner aufsichtsrechtlichen Prüfung unterzogen. Die Weitergabe oder Verbreitung dieses Dokuments durch den vorgesehenen Empfänger ist unzulässig und kann gegen lokale Wertpapiergesetze verstoßen. **Für Empfänger in Singapur:** Die Strategien, die Gegenstand dieses Dokuments sind, beziehen sich nicht auf einen kollektiven Kapitalanlageplan, der gemäß Abschnitt 286 des Securities and Futures Act, Kapitel 289 von Singapur („SFA“) zugelassen oder gemäß Abschnitt 287 des SFA anerkannt ist. Die Strategien sind nicht von der Monetary Authority of Singapore genehmigt oder anerkannt, und die Anteile dürfen nicht an Privatanleger angeboten werden. Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt an Personen in Singapur verteilt werden, mit Ausnahme (i) institutioneller Anleger gemäß Abschnitt 304 des SFA, (ii) relevanter Personen gemäß Abschnitt 305(1) oder Personen gemäß Abschnitt 305(2) und in Übereinstimmung mit den in Abschnitt 305 des SFA festgelegten Bedingungen oder (iii) anderweitig gemäß und in Übereinstimmung mit den Bedingungen einer anderen anwendbaren

Bestimmung des SFA. Dieses Dokument und alle anderen Dokumente oder Materialien, die im Zusammenhang mit diesem Dokument herausgegeben werden, sind kein Prospekt im Sinne des SFA. Dementsprechend gilt die gesetzliche Haftung gemäß dem SFA in Bezug auf den Inhalt von Prospekten nicht. **Für Empfänger in Brunei** wurde kein Prospekt in Bezug auf die in diesem Dokument beschriebenen Strategien von der Autoriti Monetari Brunei Darussalam, die gemäß der Brunei Darussalam Mutual Funds Order 2001 benannt wurde, geliefert, genehmigt oder zugelassen, noch wurde er beim Registrar of Companies registriert. Dieses Dokument darf nicht an Personen in Brunei verteilt oder weitergegeben werden und darf von diesen nicht verwendet werden, mit Ausnahme der Personen, an die es direkt übermittelt wurde, (i) gemäß den Bedingungen von Abschnitt 21(3) der International Business Companies Order 2000 oder (ii) deren Geschäft oder Teil ihres Geschäfts im Kauf und Verkauf von Aktien im Sinne von Abschnitt 308(4) des Companies Act Cap 39 besteht.

Mit Ausnahme der Macquarie Bank Limited ABN 46 008 583 542 („Macquarie Bank“) ist keine der in diesem Dokument genannten Unternehmen der Macquarie Group ein gemäß dem Banking Act 1959 (Commonwealth of Australia) zugelassenes Kreditinstitut. Die Verpflichtungen dieser anderen Unternehmen der Macquarie Group stellen keine Einlagen oder sonstigen Verbindlichkeiten der Macquarie Bank dar. Die Macquarie Bank übernimmt keine Garantie oder sonstige Zusicherung in Bezug auf die Verpflichtungen dieser anderen Unternehmen der Macquarie Group. Wenn sich dieses Dokument auf eine Anlage bezieht, (a) unterliegt der Anleger einem Anlagerisiko, einschließlich möglicher Verzögerungen bei der Rückzahlung und des Verlusts von Erträgen und des investierten Kapitals, und (b) garantiert weder die Macquarie Bank noch eine andere Gesellschaft der Macquarie Group eine bestimmte Rendite oder Wertentwicklung der Anlage, noch garantieren sie die Rückzahlung des Kapitals in Bezug auf die Anlage.

[^]Die Zielrendite ist hypothetisch und keine Garantie, Prognose oder Vorhersage, und es kann nicht garantiert werden, dass diese Ziele erreicht werden. Die dargestellten Szenarien sind eine Schätzung der zukünftigen Wertentwicklung auf der Grundlage der aktuellen Marktbedingungen und sind kein exakter Indikator. Was Sie erhalten, hängt von der Marktentwicklung und der Haltedauer der Anlage/des Produkts ab. Die zukünftige Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation jedes Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann, was zu einem finanziellen Verlust führen kann, wenn keine Kapitalgarantie besteht.

Verwendung von Daten

Bei der Erstellung dieses Dokuments hat MAM verschiedene Datenquellen verwendet, darunter Daten, die sie selbst direkt von den Unternehmen, in die sie investiert, und/oder aus öffentlich zugänglichen Quellen erhoben hat, sowie Daten, die von dritten Datenanbietern bereitgestellt wurden. Die verwendeten Datenquellen sind möglicherweise nicht umfassend, basieren auf Schätzungen oder beinhalten qualitative Bewertungen, beispielsweise durch einen externen Datenanbieter. Darüber hinaus können Abweichungen zwischen den Datenquellen sowie Datenlücken, Verzögerungen oder Einschränkungen in der Methodik einer bestimmten Datenquelle auftreten.

ESG-bezogene Ansichten, Ansätze, Methoden und Offenlegungsstandards auf dem Markt, auch unter Datenanbietern, hinsichtlich der Identifizierung, Bewertung, Offenlegung oder Festlegung von „ESG“-Faktoren, Indikatoren oder wesentlichen negativen Auswirkungen im Zusammenhang mit einer Anlage, einem Produkt oder einem Vermögenswert, und verschiedene Personen können dieselbe Anlage, dasselbe Produkt, denselben Vermögenswert, dieselben Ziele, Maßnahmen oder Ähnliches aus Nachhaltigkeitsperspektive unterschiedlich betrachten oder behandeln. Von Dritten bereitgestellte Daten können ebenfalls Änderungen unterliegen. MAM hat angemessene Maßnahmen ergriffen, um die mit Datenbeschränkungen verbundenen Risiken zu mindern, gibt jedoch keine Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Vollständigkeit oder Richtigkeit von Daten Dritter (unabhängig davon, ob es sich um tatsächliche oder geschätzte Daten handelt) oder von anderen in diesem Dokument offengelegten Daten. Der Global Industry Classification Standard („GICS“) wurde von Morgan Stanley Capital International Inc. („MSCI“) und Standard and Poor's, einem Geschäftsbereich der McGraw-Hill Companies, Inc. („S&P“), entwickelt und ist deren alleiniges Eigentum. Er wird von der Macquarie Group unter Lizenz verwendet. Weder MSCI, S&P noch Dritte, die an der Erstellung oder Zusammenstellung der GICS- oder CICS-Klassifikationen beteiligt sind, geben ausdrückliche oder stillschweigende Garantien in Bezug auf diese Standards oder Klassifikationen (oder die durch deren Verwendung erzielten Ergebnisse), und alle diese Parteien lehnen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistung für die Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf diese Standards oder Klassifikationen ab. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haften MSCI, S&P, ihre verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Erstellung oder Zusammenstellung der GICS oder einer GICS-Klassifizierung beteiligt sind, in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, strafbare, Folge- oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.

Das Bruttoinlandsprodukt ist ein Maß für alle Waren und Dienstleistungen, die von einer Nation in einem Jahr produziert werden. Es ist ein Maß für die wirtschaftliche Aktivität. Definition des FT Wilshire GLIO Index: Die FT Wilshire GLIO Listed Infrastructure Index Series wurde entwickelt, um die Wertentwicklung von Infrastrukturunternehmen zu erfassen und zu messen und Anlegern ein möglichst klares Engagement in weltweit börsennotierten Unternehmen zu bieten, die Infrastrukturvermögen in 5 Sektorgruppen und 11 Schlüsselbranchen besitzen und/oder betreiben.

Alle zitierten Marken von Dritten sind Eigentum ihrer jeweiligen Inhaber. © 2024 Macquarie Group Limited.