

Dies ist eine Marketingmitteilung

Macquarie Global Listed Infrastructure¹

Was ist börsennotierte Infrastruktur?

Börsennotierte Infrastruktur umfasst öffentlich gehandelte Unternehmen, die wichtige Infrastruktur besitzen und/oder betreiben – Brücken, Tunnel, Flughäfen, Seehäfen, mautpflichtige Straßen, Versorgungsunternehmen (Gas, Strom, Wasser), erneuerbare Energieerzeugung, Energieinfrastruktur, Kommunikation –, die das Funktionieren der Volkswirtschaften, den internationalen Handel und das globale Wachstum ermöglichen.

Diese als „global listed infrastructure“ (GLI) bezeichneten Anlagen sind in der Regel defensiv ausgerichtet und weisen im Allgemeinen eine geringere Volatilität auf als breiter angelegte Aktienmärkte. Sie bieten Anlegern potenzielle Vorteile wie wirtschaftliche Defensivität, Inflationsschutz (durch Inflationsbindung der Vermögenswerte), Erträge und Diversifizierung.

Das Team für börsennotierte Infrastruktur von Macquarie

Das Geschäft mit börsennotierten Infrastrukturinvestments von Macquarie gehört weltweit zu den Pionieren. Das Team verfügt über eine der längsten Erfolgsgeschichten unter den Managern börsennotierter Infrastrukturinvestments. Es hat 2004 seinen ersten Fonds an der New Yorker Börse aufgelegt und 2007 einen GIPS-konformen Composite-Index eingeführt.

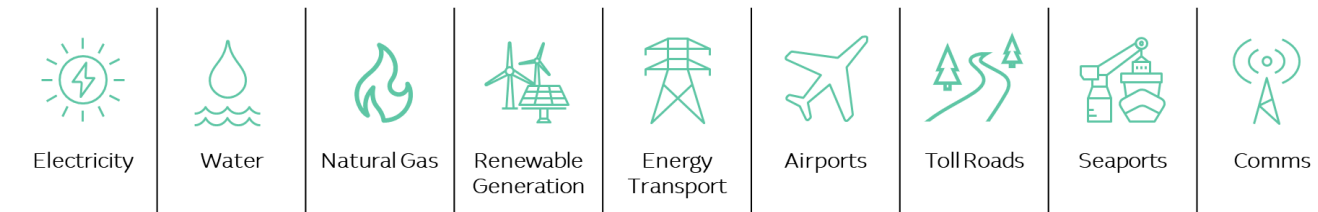
Heute ist das Team in den Vereinigten Staaten, Europa und im asiatisch-pazifischen Raum gut etabliert. Diese umfassende Reichweite und Erfahrung ermöglichen den Zugang zu lokalem Fachwissen über Infrastrukturvermögen sowie über die regulatorischen und politischen Rahmenbedingungen in zahlreichen Ländern.

Derzeit verwaltet das Team weltweit über 2,6 Milliarden US-Dollar für institutionelle und vermögende Kunden.

Quelle: Macquarie Group Limited. Die Informationen entsprechen dem Stand vom 31. Dezember 2024, sofern nicht anders angegeben.

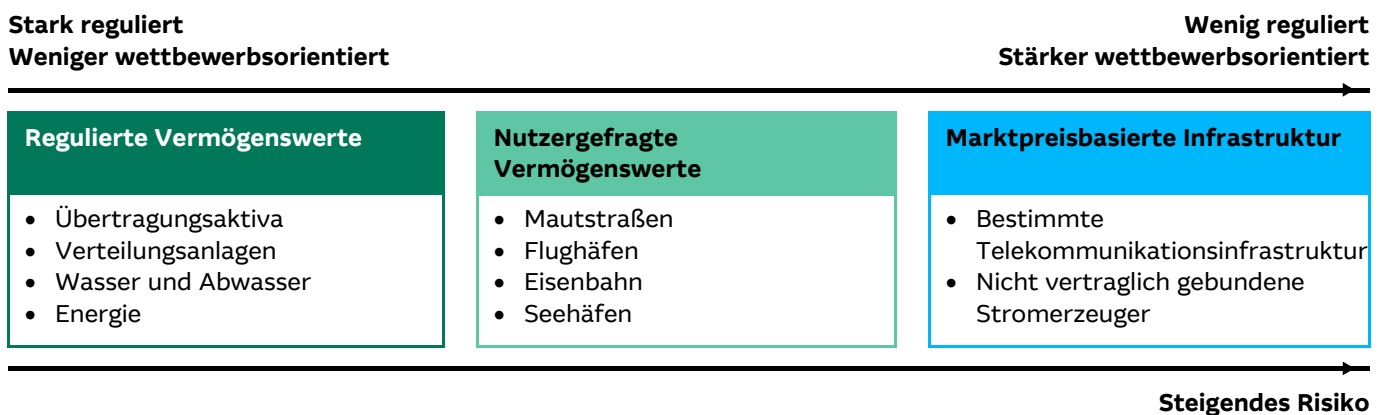
¹Macquarie Global Listed Infrastructure ist ein Aktienteam innerhalb des Geschäftsbereichs Equities & Multi-Asset von Macquarie Asset Management (MAM).

Die physischen Strukturen und Netzwerke, die für unser tägliches Leben und das Wirtschaftswachstum unverzichtbare Dienstleistungen erbringen



Diese Anlageklasse umfasst auch eine Vielzahl von Wertpapierarten mit unterschiedlichen Risikoprofilen, die sich aus regulatorischen, wettbewerblichen und anderen Faktoren ergeben, wie aus der folgenden Tabelle hervorgeht.

Risikoprofil von Infrastrukturvermögen



Quelle: Macquarie.

Darüber hinaus dürften Infrastrukturvermögen von dem Zusammentreffen einiger der bedeutendsten generationenübergreifenden Megatrends seit Jahrzehnten profitieren, darunter Digitalisierung, Demografie und Dekarbonisierung, die zusammen Investitionen in Höhe von Billionen Dollar in diese Anlageklasse treiben.

Eine junge, aber wachsende Anlageklasse

GLI wurde 2004 gegründet und ist im Vergleich zu etablierteren Sektoren wie Immobilien eine relativ junge Anlageklasse.

In den letzten 20 Jahren und insbesondere in den letzten fünf Jahren hat sich GLI jedoch zunehmend als eigenständige Anlageklasse etabliert, die eine eigene strategische Allokation rechtfertigt.

Was bei der Suche nach Chancen in GLI wichtig ist?

Infrastrukturunternehmen weisen andere Merkmale auf als die meisten traditionellen globalen Unternehmen; sie erfordern sowohl eine spezialisierte Analyse als auch eine fundierte, praxisorientierte Bewertung.

Der **Dynamic** Planner-Ausschuss erklärte, dass die Anlageklasse Infrastruktur „zahlreiche wünschenswerte“ Merkmale aufweise, darunter inflationsgebundene stabile Cashflows und eine geringe Korrelation zu den breiteren Märkten.

„Die Anlageklasse bietet außerdem Engagement in attraktiven langfristigen Themen und nicht nur in traditionellen Infrastrukturbereichen wie dem Transportwesen, sondern auch in sich entwickelnden Bereichen wie sauberer Energie und digitaler Infrastruktur“, fügte der Ausschuss hinzu.

„Während die meisten Infrastrukturinvestitionen über private Märkte getätigt werden, kann ein liquideres Engagement über börsennotierte Infrastrukturunternehmen erzielt werden, die in Infrastrukturvermögen investieren, diese bauen und betreiben.“

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

Aufgrund der Natur von Infrastrukturvermögen als „wesentliche Dienstleistungen“ zeichnen sie sich in der Regel durch ein hohes tägliches Nutzungsvolumen und durch einen großen, festen Kundenstamm aus, darunter Haushalte, Unternehmen, Pendler, Autofahrer, Exporteure/Importeure oder 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 niedrig, und die Eigentümer/Betreiber haben langfristige Verträge, die in der Regel Konzessionsvereinbarungen enthalten, in denen künftige Preiserhöhungen für die Nutzung der Anlage (z. B. Autobahnmaut) festgelegt sind.

1. Starke strategische Position

Infrastrukturanlagen sind in der Regel langlebige, kapitalintensive Vermögenswerte. Hohe Eintrittsbarrieren in den Infrastrukturmarkt schränken den Wettbewerb ein und führen manchmal zu einer Quasi-Monopolstellung.

Potenzielle Wettbewerber können nicht einfach beschließen, eine Brücke, einen Tunnel oder einen Flughafen zu bauen, ohne zuvor behördliche Genehmigungen einzuholen und Jahre – wenn nicht sogar Jahrzehnte – in die Planung zu investieren, ganz zu schweigen von den erheblichen Kapitalkaufwendungen.

2. Stabile und vorher sehbare Kapitalflüsse

Aufgrund des vertraglich geregelten/regulierten oder konzessionären Charakters der Vermögenswerte verfügen die Unternehmen in der Regel über stabilere Cashflows und wiederkehrende Erträge für Investoren.

3. Bedeutung der Regulierung

Ein weiterer wichtiger Unterschied zu den breiteren Aktienmärkten ist die Rolle, die die Regulierung bei Infrastrukturvermögen spielt. Um zu verstehen, wie regulatorische Risiken entstehen können, betrachten wir den breiteren Kontext der wichtigsten Stakeholder von Infrastrukturvermögen.

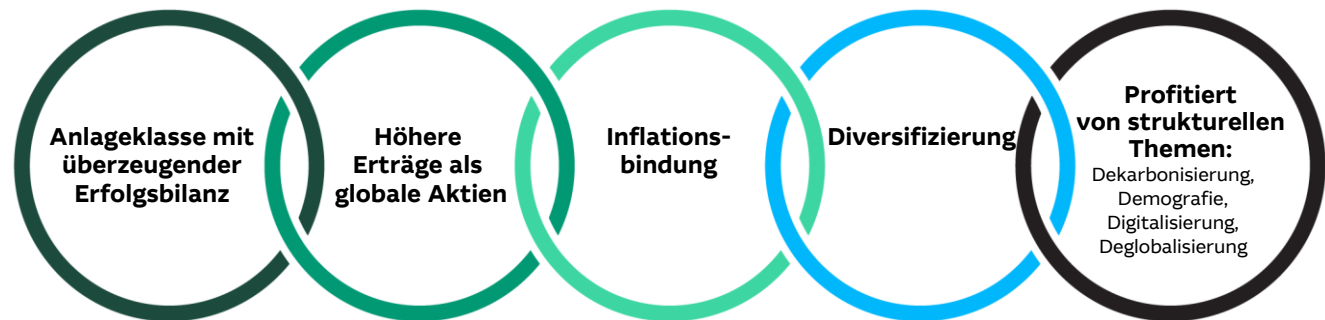
Wichtige Stakeholder im Infrastrukturbereich

Verbraucher 	Regulierungsbehörde 	Vermögensinhaber 
- Verbraucher wollen den günstigsten Preis und Zuverlässigkeit. - Aus Verbrauchersicht kann ein stärkeres Wachstum der Tarifbasis zu einer Modernisierung der Infrastruktur und einer höheren Servicequalität führen. - Dies kann jedoch mit höheren Rechnungen verbunden sein, was sich auf die Verbraucher auswirken kann.	- Wunsch nach zuverlässigen Dienstleistungen. - Das Verständnis der Regulierungsbehörde und ihres Ansatzes ist entscheidend, um die voraussichtliche zukünftige Entwicklung der Tarifbasis und ihres Ansatzes für „angemessene Renditen“ zu verstehen.	- Angemessene Rendite erzielen wollen. - Die richtige Balance zu finden, ist entscheidend, um sicherzustellen, dass Verbraucher zuverlässige Dienste zu angemessenen Preisen erhalten.

Infrastrukturdienstleistungen sollten kosteneffizient und in hoher Qualität erbracht werden, also ein gutes Preis-Leistungs-Verhältnis bieten. In seiner optimalen Form kann ein Infrastrukturvermögenswert eine Dienstleistung erbringen, die mit der Politik der Regierung im Einklang steht, beispielsweise indem er gewählten Amtsträgern hilft, ihre Ziele zu erreichen, darunter CO₂-Reduzierung, Verringerung der Zahl der Verkehrstoten oder saubereres Wasser. Wenn kein Wert geschaffen oder dieser nicht wahrgenommen wird oder die Dienstleistungen nicht auf die Ziele abgestimmt sind, können staatliche oder regulatorische Risiken auftreten.

Warum in global börsennotierte Infrastruktur investieren?

Für Anleger, die von den Chancen im Infrastrukturbereich angezogen werden, bieten GLI unserer Meinung nach eine einzigartige Gelegenheit und einen sofortigen Einstieg in die Anlageklasse Infrastruktur (da alle GLI-Unternehmen an globalen Börsen notiert sind), einschließlich des Potenzials für stabiles langfristiges Kapitalwachstum, inflationsgebundene Erträge und Portfoliodiversifizierung.



Eine überzeugende Erfolgsbilanz

Die regulierten, konzessionsbasierten oder vertraglich vereinbarten Erträge von Infrastruktur sowie ihre Inflationssensitivität haben in der Vergangenheit zu wettbewerbsfähigen Renditen, geringer Volatilität und einer starken Performance in Zeiten höherer Inflation geführt.

Die nachstehende Grafik zeigt, dass börsennotierte Infrastruktur im Vergleich zu einer Reihe traditioneller Anlageklassen eine starke absolute und risikobereinigte Performance erzielt hat.

Stabile Performance über einen langen Zeitraum

Beste und schlechteste Performer jedes Jahres in Farben dargestellt (dunkelgrün für die besten, dunkelorange für die schlechtesten)

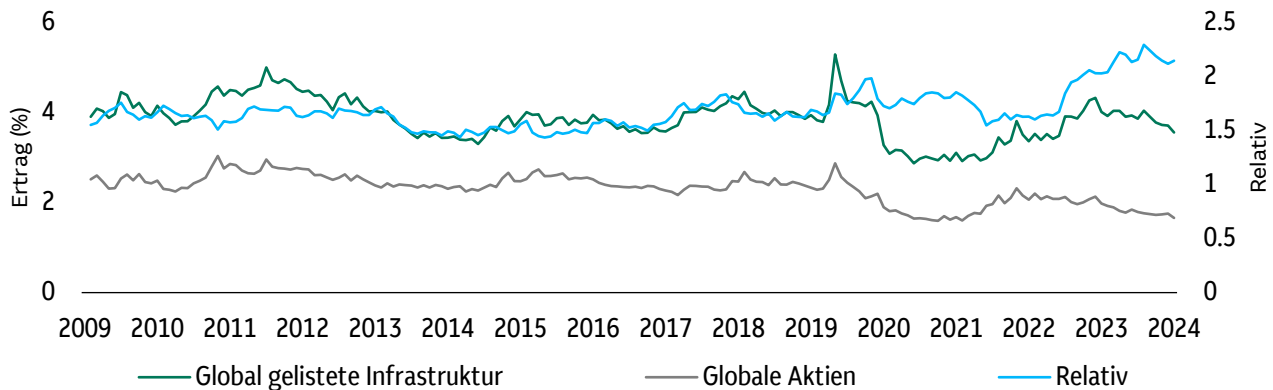
	2002				2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Durchschnitt	Sharp Ratio
Infra	-2,0	40,2	30,7	15,0	39,5	23,2	-39,0	25,3	5,8	-0,4	11,9	15,0	13,0	-11,5	12,4	20,1	-9,5	27,0	-5,8	11,9	-0,2	6,8	15,1	10,6	1,08
US G	-23,3	24,4	6,6	5,1	8,6	11,3	-39,2	36,1	16,1	2,0	16,7	32,3	14,0	4,2	6,1	28,3	-2,3	37,3	42,7	26,1	-32,1	46,5	35,8	13,2	1,88
US V	-23,0	32,3	13,7	5,1	21,0	-0,3	-36,1	16,9	13,5	0,6	14,0	31,2	11,4	-2,8	15,8	14,4	-8,0	24,6	0,0	26,3	-7,0	8,4	13,6	8,1	0,83
DM G	-15,7	33,0	16,3	14,4	22,1	18,0	-42,9	30,7	13,1	-12,7	15,5	20,5	-3,3	1,6	-1,9	27,6	-13,1	27,9	18,4	11,6	-22,7	17,5	2,8	7,8	-0,11
DM V	-15,9	46,0	24,5	14,5	29,3	6,9	-44,3	36,7	4,8	-11,7	17,3	21,5	-5,4	-7,7	7,4	21,0	-15,1	17,0	-3,2	13,3	-5,6	18,5	6,6	7,7	0,27
US FI	10,3	4,1	4,3	2,4	4,3	7,0	5,2	5,9	6,5	7,8	4,2	-2,0	6,0	0,5	2,6	3,5	0,0	8,7	7,5	-1,5	-13,0	5,5	1,3	3,5	0,46
DM FI	22,4	19,4	12,5	-8,7	8,2	11,0	4,4	7,5	4,9	4,4	4,1	-3,1	-3,1	-6,0	1,5	10,5	-2,1	5,1	10,1	-7,0	-18,7	5,7	-4,2	3,4	0,21
EM	-6,2	55,8	25,6	34,0	32,1	39,4	-53,3	78,5	18,9	-18,4	18,2	-2,6	-2,2	-14,9	11,2	37,3	-14,6	18,4	18,3	-2,5	-20,1	9,8	7,5	11,7	0,15

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Gesamtrendite in USD, S&P Global Infrastructure Gesamtrendite, US G – MSCI USA Growth Net Total Return USD Index, US V – MSCI USA Value Net Total Return USD Index, DM G – MSCI World ex USA Growth Net Total Return USD Index, DM V – MSCI World ex USA Value Net Total Return USD Index, US FI – Bloomberg US Aggregate, DM FI – Bloomberg Global Aggregate ex-USD, EM – MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index. Die Informationen dienen ausschließlich zu Diskussionszwecken. Indizes werden nicht verwaltet und es kann nicht direkt in einen Index investiert werden. Quelle: Macquarie.

Dividendenerträge

Aufgrund dieser Geschäftsmodelle erzielen Infrastrukturunternehmen in der Regel starke und vorhersehbare Cashflows, die in Form von Dividenden an die Aktionäre weitergegeben werden können. Im Laufe der Zeit waren diese Dividenden höher als bei globalen Aktien.

Infrastrukturanlagen mit deutlichem Renditevorteil gegenüber globalen Aktien



Quelle: MSCI World Index, S&P GLI. Monatliche Dividendenrendite Dezember 2009 bis November 2024. Relativ berechnet als GLI-Rendite geteilt durch die globale Aktienrendite. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Erträge.

Inflationsbindung

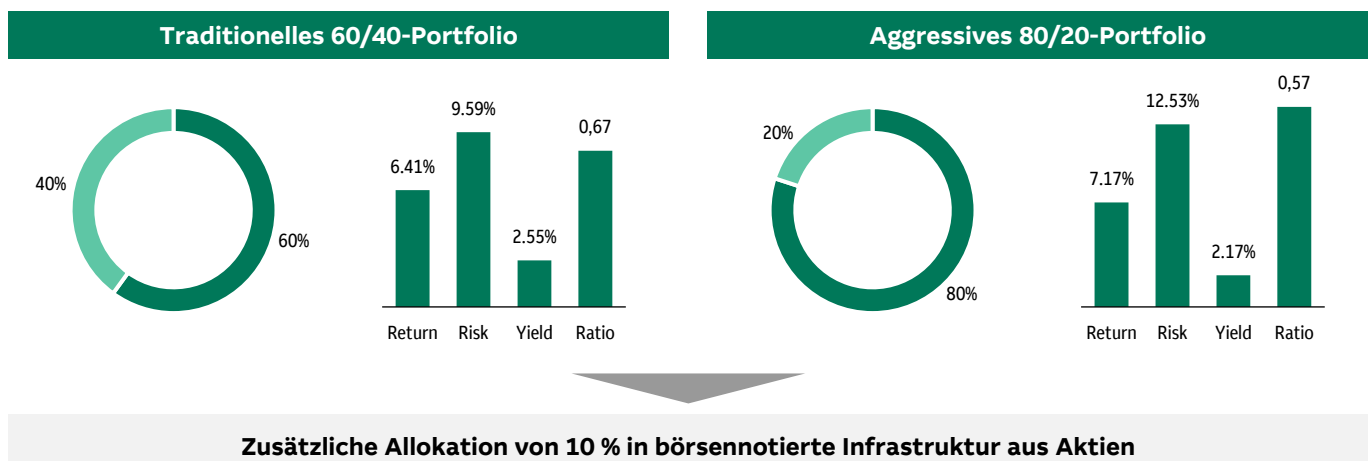
Wir glauben, dass Infrastruktur eine der wenigen Anlageklassen ist, die eine direkte Weitergabe und damit eine Absicherung gegen Inflation bieten. Viele Infrastruktur-Assets verfügen über eine festgelegte und automatische Möglichkeit, Inflation an Kunden und Nutzer weiterzugeben, die an Vertragsbestimmungen geknüpft ist, die Formeln zur Festlegung von Erhöhungen von Tarifen und Gebühren auf Basis der Inflation festlegen. Historisch gesehen war die Performance börsennotierter Infrastrukturwerte in Zeiten, in denen die erwartete Inflation, gemessen an der Breakeven-Rate 10-jähriger US-Staatsanleihen, über ihrem historischen Durchschnitt lag, höher als in Zeiten mit unterdurchschnittlicher Inflation, was ihre Inflationssensitivität unterstreicht. Darüber hinaus schnitten börsennotierte Infrastrukturwerte in Zeiten, in denen die erwartete Inflation im Vergleich zu anderen Zeiträumen sehr hoch war, besser ab als Aktien.

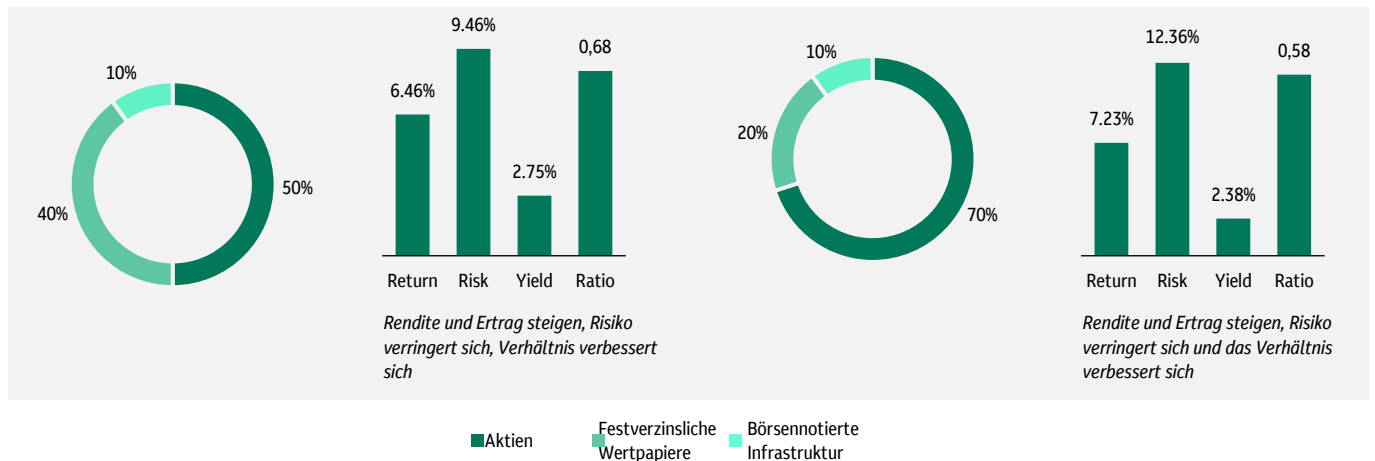
Diversifizierung

Der Ökonom und Nobelpreisträger Harry Markowitz prägte den Ausdruck „Diversifizierung ist das einzige Gratisessen“ in Bezug auf Investitionen. Damit ist das Konzept der Risikostreuung über mehrere Anlageklassen hinweg gemeint, um die risikobereinigten Renditen zu maximieren und den gesamten Anlageverlauf zu glätten.

Eine Allokation in Vermögenswerte wie börsennotierte Infrastruktur kann dazu beitragen, Portfolios vor Marktvolatilität zu schützen. Infrastruktur weist in der Regel ein geringeres Risiko bzw. geringere Renditeschwankungen auf und hat langfristig gezeigt, dass sie als Teil eines breiteren Portfolios Diversifizierungsvorteile bieten kann.

Einsatz börsennotierter Infrastruktur in einem Portfolio – Verbesserung der Portfolios von Anlegern durch höhere Renditen und Erträge (im Vergleich zum Risiko)





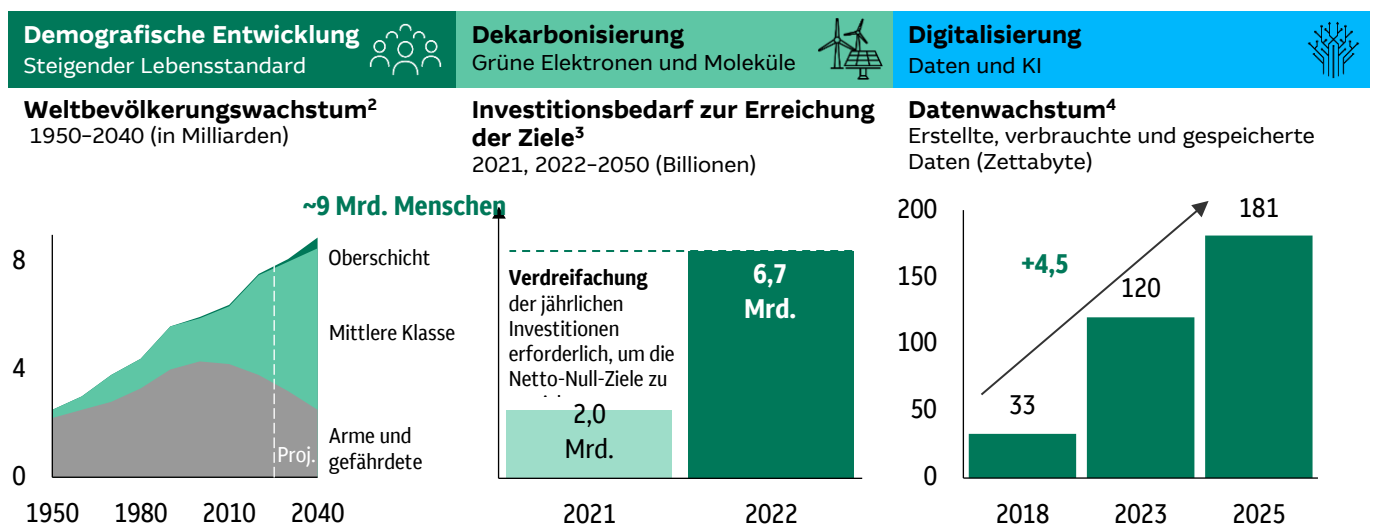
Quelle: Macquarie, S&P, MSCI, Bloomberg, basierend auf historischen monatlichen Indexdaten in USD von Januar 2000 bis Dezember 2024; die annualisierte Rendite entspricht der indikativen Ausschüttung über einen Zeitraum von 12 Monaten; das Risiko wird anhand der Standardabweichung gemessen. Infrastruktur: S&P Global Listed Infrastructure, globale Aktien: MSCI World, festverzinsliche Wertpapiere: Bloomberg Global Aggregate.

Profitieren von Engagements in wichtigen generationenübergreifenden Megatrends

Da der Bedarf an Infrastruktur in den kommenden Jahren weiter steigen wird, gehen wir davon aus, dass sowohl die entwickelten als auch die Schwellenländer verstärkt in diesen Bereich investieren werden.

Es gibt derzeit erhebliche strukturelle Impulse, die wahrscheinlich zu Investitionen in Höhe von Billionen Dollar in Infrastrukturvermögen führen werden, darunter:

- die Energiewende und die Bemühungen um eine Dekarbonisierung
- Steigender Energiebedarf
- Technologische Innovationen – Digitalisierung
- Geopolitische Risiken und Energiesicherheit
- Staatliche Vorgaben und Ausgaben zur Modernisierung veralteter Infrastruktur
- Wachsende Weltbevölkerung



Alle Meinungsäußerungen können ohne vorherige Ankündigung geändert werden und stellen keine Prognose über zukünftige Ereignisse oder Ergebnisse dar.

2. World Data Lab's MarketPro, 2021.

3. Bloomberg New Energy Outlook 2022, mit Ausnahme des elektrifizierten Verkehrs, der aus dem Electric Vehicle Outlook 2021 Net-Zero Szenario stammt. Das Net-Zero-Szenario strebt eine globale Netto-Null-Emissionsbilanz bis 2050 im Einklang mit einer Erwärmung um 1,77 Grad Celsius an. Die Investitionen umfassen Stromnetze. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Prognose erreicht wird.

4. IDC, Stand März 2021. Ein Exabyte (EB) entspricht 1.000 Petabyte oder einer Milliarde Gigabyte (GB).

Bedeutung der Definition von Infrastruktur

Wie ein börsennotierter Infrastrukturmanager definiert, was Infrastruktur ist und was nicht, ist ein entscheidender Faktor dafür, ob Anleger die oben genannten Merkmale erleben.

Das Global Listed Infrastructure Team verfolgt einen reinen Ansatz bei der Definition seines Anlageuniversums welcher verlangt, dass 80 % des Unternehmenswerts aus Infrastruktur stammen, bevor ein Unternehmen aufgenommen wird.

Mit diesem Ansatz ist das Team davon überzeugt, dass es eine höhere Wahrscheinlichkeit hat, den Anlegern die Vorteile von Infrastruktur zu bieten und einige der potenziellen Risiken wie unkompensierte Volatilität (z. B. durch übermäßiges Engagement in Rohstoffpreisen), geringere Renditen oder Einschränkungen der Diversifizierungsvorteile zu mindern.

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 nachteilige 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 in Bezug auf Infrastruktur können den Wert dieser Anlagen und damit die Strategie beeinflussen.

Die Risiken einer Anlage im Infrastruktursektor umfassen die hier aufgeführten Risiken.

Neuprojektrisiko: Wenn ein Infrastruktur-Emittent in neue Infrastrukturprojekte investiert, bleibt ein gewisses Restrisiko bestehen, dass das Projekt nicht innerhalb des Budgets, innerhalb des vereinbarten Zeitrahmens und gemäß den vereinbarten Spezifikationen fertiggestellt wird. vereinbarten Spezifikationen abgeschlossen werden.

Strategisches Vermögensrisiko: Infrastrukturvermögen kann strategische Vermögenswerte umfassen, d. h. Vermögenswerte, die ein nationales oder regionales Profil aufweisen und möglicherweise monopolistische Merkmale haben. Die Beschaffenheit dieser Vermögenswerte kann Risiko mit sich bringen und ein höheres Risiko für terroristische oder politische Handlungen darstellen.

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

Operatives Risiko: Sollte ein Infrastruktur-Emittent 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 Infrastruktur-Emittenten, eine angemessene Versicherung abzuschließen oder die Vermögenswerte ordnungsgemäß zu betreiben, könnte zu erheblichen Verlusten und Schäden führen.

Internationale Investitionen sind mit Risiken verbunden, darunter Währungsschwankungen, unterschiedliche Rechnungslegungsgrundsätze oder wirtschaftliche oder politische Instabilität. Anlagen in Schwellenländern können aufgrund erhöhter Volatilität, geringerem Handelsvolumen und einem höheren Risiko 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. GLI 4/2025 4393612

(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 Teilnahme an 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 Anlegerinformationen und die letzten Jahres- und Halbjahresberichte für die Schweiz sind kostenlos bei der Vertretung in der Schweiz 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 Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente 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 oder 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 Zusicherung 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 an die Autoriti Monetari Brunei Darussalam, die gemäß der Brunei Darussalam Mutual Funds Order 2001 benannt ist, geliefert, von dieser genehmigt oder zugelassen oder 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 Geschäftstätigkeit oder Teil ihrer Geschäftstätigkeit 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 aus der Anlage.

Verwendung von Daten

Bei der Erstellung dieses Dokuments hat MAM verschiedene Datenquellen verwendet, darunter Daten, die sie selbst direkt von den Beteiligungsunternehmen 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. Es gibt unterschiedliche

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.

Alle zitierten Marken Dritter sind Eigentum ihrer jeweiligen Inhaber.

© 2025 Macquarie Group Limited