

Infrastruktur – Einblick in diese Anlagekategorie

Stefan Bieri, Leiter Investment Controlling & Accounting
lic. oec. publ.

Luzern, 26. September 2024

Agenda

- 1. Einleitung**
- 2. Exkurs: Infrastruktur auf Gemeindeebene**
- 3. Anlagen in Infrastruktur bei Pensionskassen**
- 4. Entwicklung von Infrastrukturanlagen**
- 5. Fazit**

Einleitung

Disclaimer

- Die ausgewählten Beispiele stellen keine Anlageempfehlungen dar.
- **SLPS gibt keine Anlageempfehlungen ab.**

Infrastruktur – Selbstverständlich im Alltag

- Welche Infrastruktur haben Sie heute schon bewusst / unbewusst benutzt?
 - Elektrizitätsnetz (Hochspannung / Mittelspannung / Niederspannung / Kraftwerke)
 - Wasser
 - Abwasser
 - Strasse / Eisenbahn / Tram
 - Parkhaus / Velostation
 - Rechenzentren
 - Kabelnetze
 - Mobilfunktürme

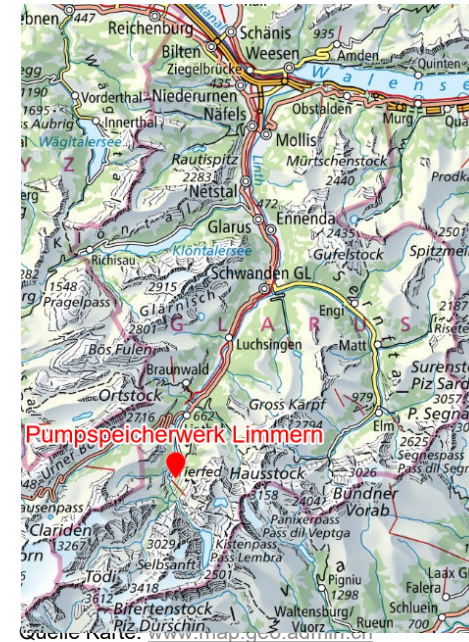
- Ohne Infrastruktur ist unser modernes Leben nicht möglich!

Infrastrukturektoren

| Transport | Energie & Versorgung | Kommunikation | Öffentliche Gebäude |
|--|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> - Flughäfen - Häfen - (Maut-)Strassen - Parkhäuser /-plätze - Brücken - Tunnels - Eisenbahn - Cargo Sous Terrain - ... | <ul style="list-style-type: none"> - Elektrizitätsnetze - Stromerzeugung - Gasnetze - Wasserstoff - Stromspeicher - Wasser - Abwasser - KVA/Recyclingcenter - Fernwärme - Synthetischer Treibstoff - ... | <ul style="list-style-type: none"> - Rechenzentren - Kabelnetze - Mobilfunktürme - Satelliten - ... | <ul style="list-style-type: none"> - Verwaltungsgebäude - Spitäler - Altersheime - Gefängnisse - Schulen - Universitäten - Mehrzweckhallen - Stadien - Hallenbäder - ... |
| <ul style="list-style-type: none"> - Flugzeuge - Schiffe - Eisenbahnwaggons - ... | | | |

Beispiel Infrastruktur: Pumpspeicherwerk Limmern

- Besichtigung September 2020



Quelle Bilder: Stefan Bieri

Exkurs: Infrastruktur auf Gemeindeebene

Vorstellung

- Gemeinderat in Berikon AG, verantwortlich für
 - Elektrizitätsversorgung
 - Wasserversorgung
 - Abwasserbeseitigung
 - Strassenbau / -beleuchtung
 - ...



Quelle Karte: www.map.geo.admin.ch

Stromverteilung: Beispiel Trafostation in Berikon



Quelle Bilder: Stefan Bieri

Wasserversorgung: Reservoir in Berikon



Quelle Bilder: Stefan Bieri

Abwasserbeseitigung: ARA Bremgarten



Quelle Bilder: Stefan Bieri

Herausforderungen Infrastruktur in der Gemeinde

- Ausbau Stromnetz (zusätzliche Trafostationen, Netzverstärkungen aufgrund PV-Anlagen, E-Mobilität, Wärmepumpen)
- Sanierungen Leitungen (Wasser, Abwasser, Stromnetz) und Strassen
- Bevölkerungswachstum
- Ausbau / Erneuerung Abwasserreinigungsanlage
- Neubau / Sanierung Schulhäuser, Sportanlagen und öffentliche Gebäude
- Regularien

- ➔ Unsere Infrastrukturen haben ihren Preis
- ➔ In der Schweiz ist (noch) genügend Geld dafür vorhanden



Quelle Bild: Stefan Bieri

Anlagen in Infrastruktur bei Pensionskassen

BVV 2 – Anlagen in Infrastruktur

- Seit 1. Oktober 2020 stellen Anlagen in Infrastrukturen eine eigene zulässige Anlagekategorie für Pensionskassen dar (Art. 53 Abs. 1 Buchstabe c BVV2)
- Investitionen können direkt oder mittels kollektiver Anlagen vorgenommen werden (Art. 53 Abs. 2 BVV2)
- Maximal 10% des PK-Vermögens darf in Infrastrukturanlagen investiert werden (Art. 55 Buchstabe f BVV2)

Eigenschaften von Infrastrukturinvestments

| | |
|---|---|
| Langfristiger Anlageperspektive | <ul style="list-style-type: none">• Der Anlagehorizont entspricht der Laufzeit langfristiger Verbindlichkeiten wie beispielsweise Pensionsverpflichtungen |
| Inflationsschutz | <ul style="list-style-type: none">• Umsätze oft inflationsindexiert (regulierte Branchen, Konzessionsverträge,...) |
| Attraktive risikobereinigte Renditen | <ul style="list-style-type: none">• Langfristige Cashflows, durch Sach- bzw. Realwerte abgesichert• Hohe Markteintrittsbarrieren und hohe volkswirtschaftliche Bedeutung |
| Ausschüttungen | <ul style="list-style-type: none">• Regelmässige und stetige Ausschüttungen sind möglich |
| Geringe Korrelation | <ul style="list-style-type: none">• Portfoliodiversifikation, relativ geringe Korrelation zu anderen Anlageklassen• Senkung Portfoliorisiko |
| Nachhaltigkeit | <ul style="list-style-type: none">• Können sich eignen sich für Umsetzung von ESG-Zielen• Beitrag für künftige Generationen |

Infrastrukturanlagen in der Schweiz

- Viel Infrastrukturanlagen sind in der Schweiz im Besitz der öffentlichen Hand (Bund, Kantone, Gemeinden) → keine Investitionsmöglichkeiten für Vorsorgeeinrichtungen
 - Wasserversorgung / Abwasserbeseitigung
 - KVA
 - Autobahnen / Strassen / Schienen / Brücken / Tunnel
 - Öffentliche Gebäude / Schulhäuser / Sportanlagen / Gefängnisse
- Bei diesen Infrastrukturanlagen bestehen Investitionsmöglichkeiten für Vorsorgeeinrichtungen in der Schweiz
 - Stromnetze / Stromerzeugung / Stromverteilung / Stromspeicher
 - Gasnetze / Fernwärme
 - Flughäfen
 - Kabelnetze / Mobilfunktürme
 - Rechenzentren
 - Eisenbahnwaggons

Börsenkotierte Infrastrukturanbieter in der Schweiz

- Einige Infrastrukturanbieter in der Schweiz sind an der Börse kotiert

| | |
|----------------------|----------------|
| Swisscom | Aventron (OTC) |
| BKW | CKW (OTC) |
| Flughafen Zürich | Holdigaz (OTC) |
| Naturenergie Holding | Repower (OTC) |
| Romande Energie | WWZ (OTC) |

- Liste unvollständig und keine Empfehlung
- Aber: Diese Unternehmen werden gemäss BVV 2 den Aktien zugeordnet

Public-Private Partnership (PPP)

- In Zeiten von leeren Staatskassen haben diverse Länder Public-Private Partnership (PPP) ins Leben gerufen
 - Vertraglich geregelte langfristige Zusammenarbeit zwischen öffentlichem Auftraggeber und privatem Auftragnehmer
 - Privater Auftragnehmer finanziert eine Infrastruktur
 - Privater Auftragnehmer ist für den Unterhalt der Infrastruktur verantwortlich
 - Privater Auftragnehmer wird über die Vertragsdauer entschädigt
 - Am Ende der Vertragsdauer geht die Infrastruktur zurück an den öffentlichen Auftraggeber

Beispiel PPP Deutschland: A5 Offenburg – Karlsruhe



Quelle Bild: Google Maps

Via Solutions Südwest

HOME / PROJEKT A5 / DATEN UND FAKTEN

DAS PROJEKT IM ÜBERBLICK

| | |
|---------------------------|--|
| Konzessionsstrecke | km 641+200 - 700+983 (Länge ca. 59,8 km) |
| Konzessionsdauer | 30 Jahre |
| Konzessionsvolumen | rund 850 Mio. Euro |
| Ausbau | km 660+010 - 701+500 (Länge ca. 41,5 km) |
| Verkehrsbelastung | DTV ≈ 70 – 80.000 Fz/24h |
| Querschnitt | RQ 35,5 |
| Ingenieurbauwerke | 57 Brücken |
| Aktiver Lärmschutz | 16,7 km |
| Bauzeit | 4,5 Jahre |
| Reine Baukosten | rund 350 Mio. Euro |

- Anteil an Via Solutions Südwest GmbH & Co. KG könnte Teil eines Infrastrukturfonds sein
- Ertrag aus LKW-Maut → Partizipation an steigenden Mautgebühren und steigender Nutzung durch LKW

Quelle: <https://www.via-suedwest.de/projekt-a5/daten-und-fakten/>

Risiken von Infrastrukturanlagen

- Infrastruktur ist in der Regel ein Monopolgut → Starke Regulation seitens Gesetzgeber
- Risiko von Änderungen der Regulation während der Laufzeit
- Lange vertragliche Laufzeit
- Investition ist langfristig gebunden → Vorzeitiger Ausstieg erschwert möglich
- Änderung Vergütung über die Laufzeit
 - Streichung Subventionen
 - Reduktion Ertrag pro Einheit
- Kosten Rückbau und Entsorgung

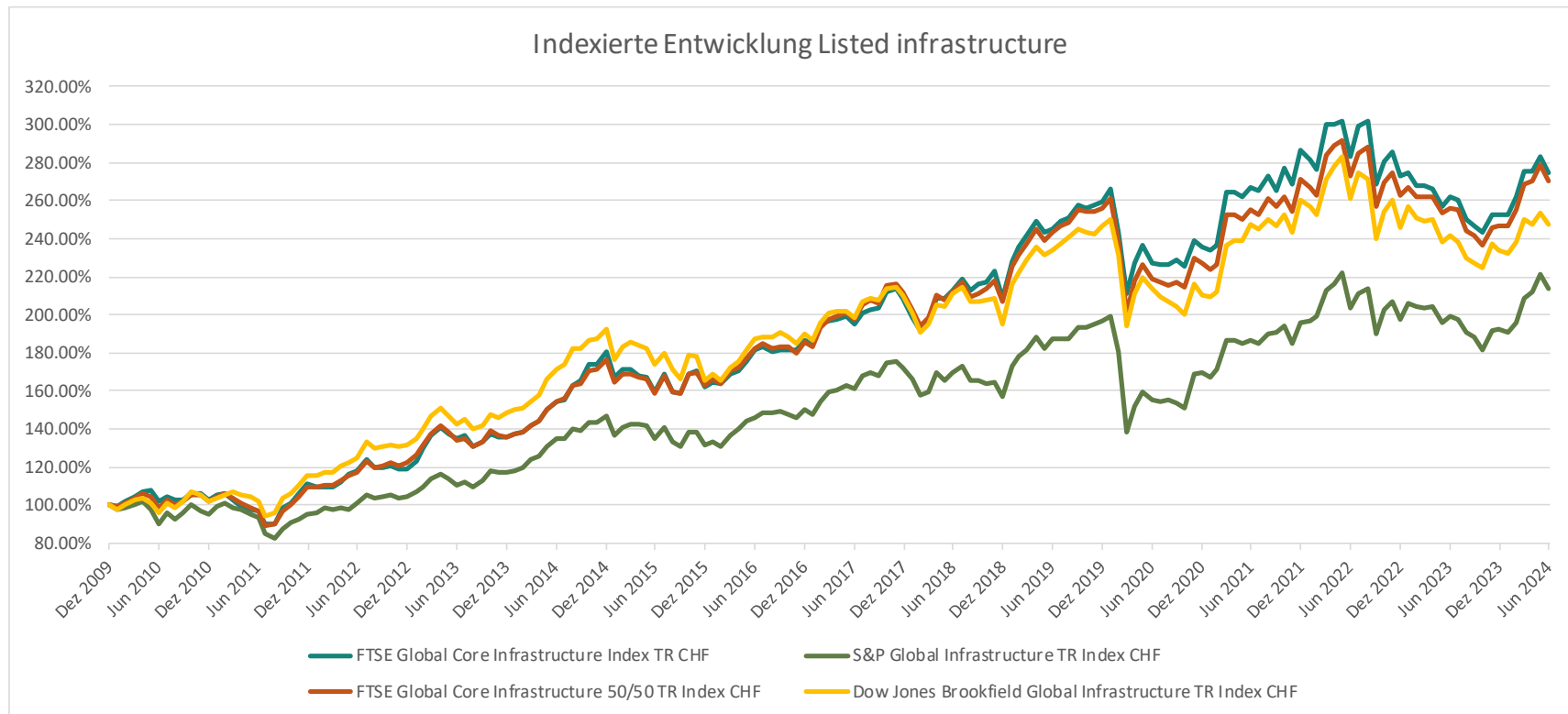
- Teile der Risiken können aber über breite Diversifikation (Länder / Regionen / Infrastruktursektoren) reduziert werden!

Investitionsmöglichkeiten in Infrastrukturanlagen

- Aktien von börsenkotierten Infrastrukturanbietern
- Infrastruktur-Anlagestiftungen
 - Eingehen Commitments mittels Kapitalabrufen und -rückzahlungen → nicht / schwer planbar
 - Begrenzte oder unbegrenzte Laufzeit
 - Auf Vorsorgeeinrichtungen ausgerichtet
 - Vorzeitiger Ausstieg schwierig und mit hohen Kosten verbunden
- Evergreen Infrastrukturfonds
 - Direktes Investment in Infrastruktur ab Tag 1 vollständig möglich
 - Unbegrenzte Laufzeit
 - Ausstieg unter Einhaltung von Kündigungsfristen und Einschränkungen jederzeit möglich
 - Auf diverse Investorenkreise ausgerichtet

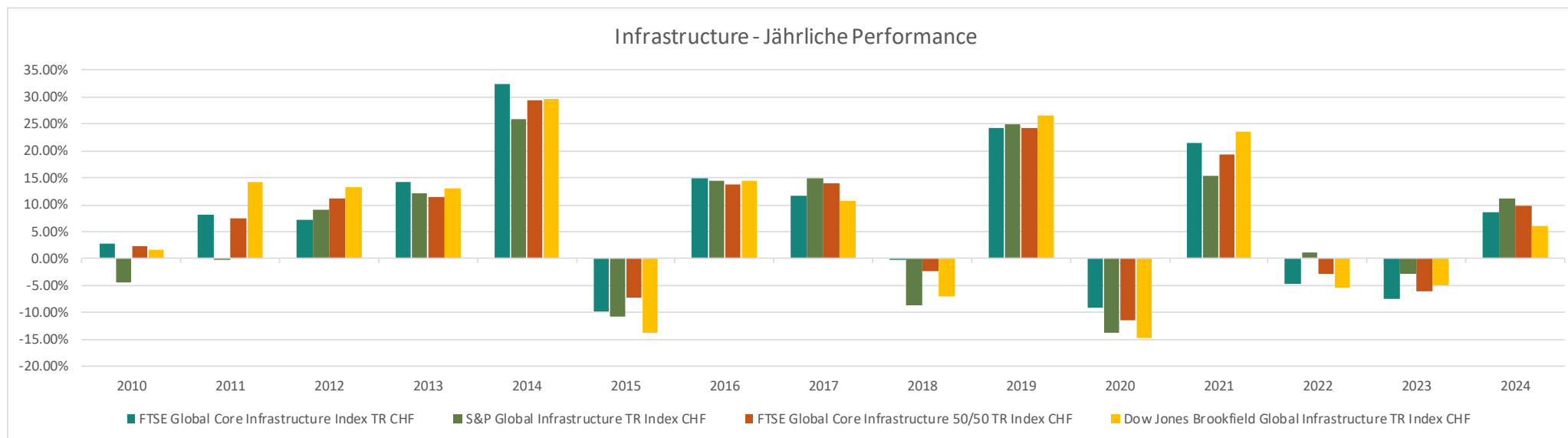
Entwicklung von Infrastrukturanlagen

Kursentwicklung Infrastruktur-Indizes 2010 – Juni 2024



Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

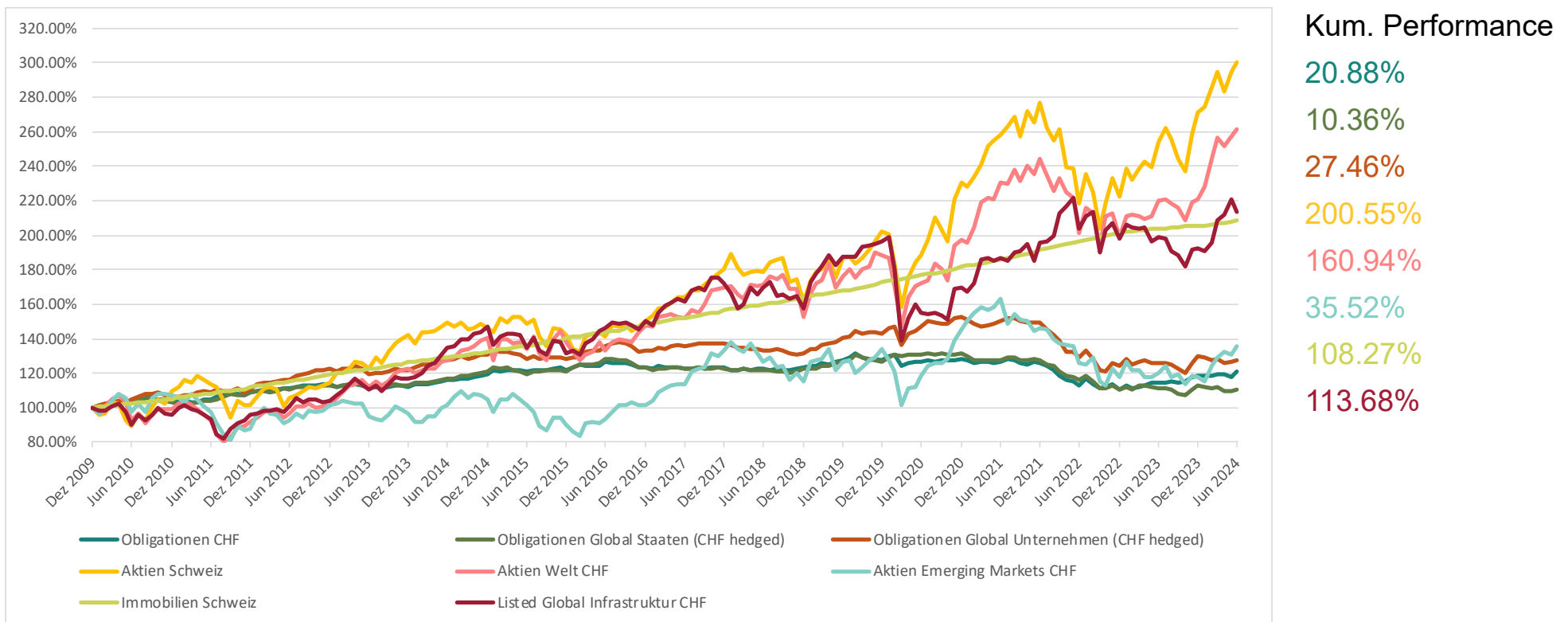
Jährliche Performance Infrastruktur-Indizes 2010 – Juni 2024



| Jahr | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| FTSE Global Core Infrastructure Index TR CHF | 2.77% | 8.12% | 7.26% | 14.23% | 32.44% | -9.91% | 14.98% | 11.74% | -0.12% | 24.27% | -9.03% | 21.53% | -4.59% | -7.55% | 8.61% |
| S&P Global Infrastructure TR Index CHF | -4.45% | -0.08% | 9.18% | 12.16% | 25.81% | -10.76% | 14.33% | 14.86% | -8.78% | 24.99% | -13.70% | 15.37% | 1.10% | -2.81% | 11.14% |
| FTSE Global Core Infrastructure 50/50 TR Index CHF | 2.23% | 7.42% | 11.23% | 11.48% | 29.38% | -7.33% | 13.65% | 14.08% | -2.41% | 24.15% | -11.48% | 19.33% | -2.93% | -6.17% | 9.78% |
| Dow Jones Brookfield Global Infrastructure TR Index CHF | 1.59% | 14.10% | 13.21% | 13.04% | 29.55% | -13.73% | 14.42% | 10.71% | -7.13% | 26.66% | -14.81% | 23.62% | -5.43% | -4.88% | 5.95% |

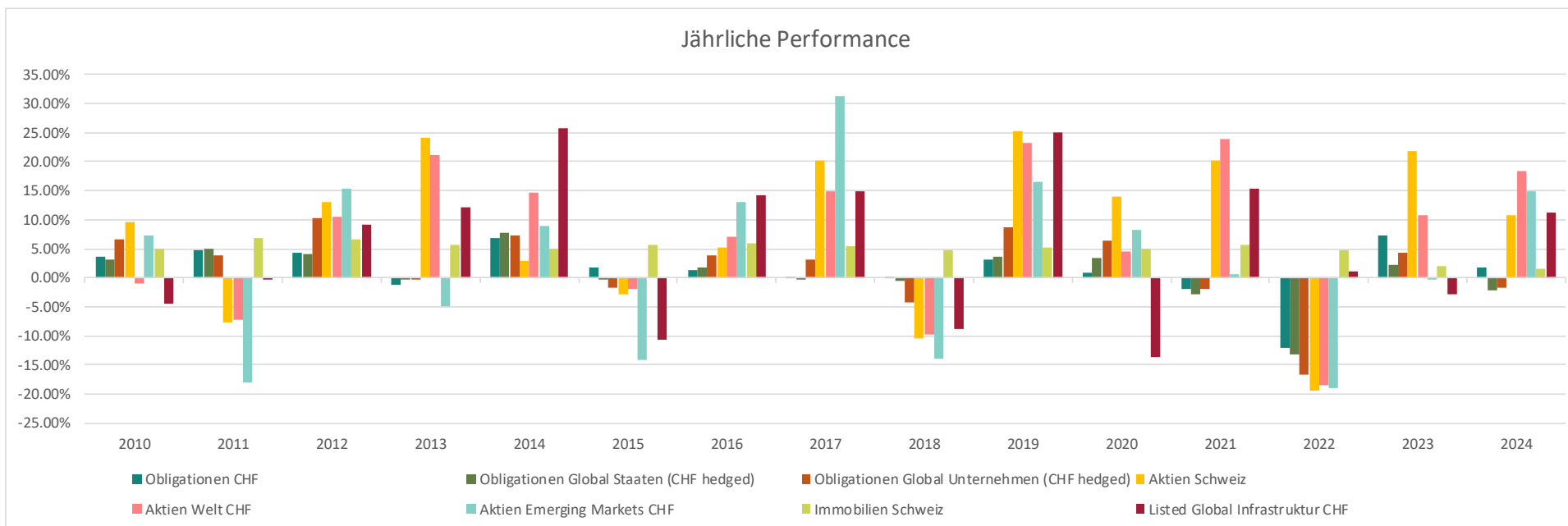
Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Vergleich Kursentwicklung Anlagen 2010 – Juni 2024



Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

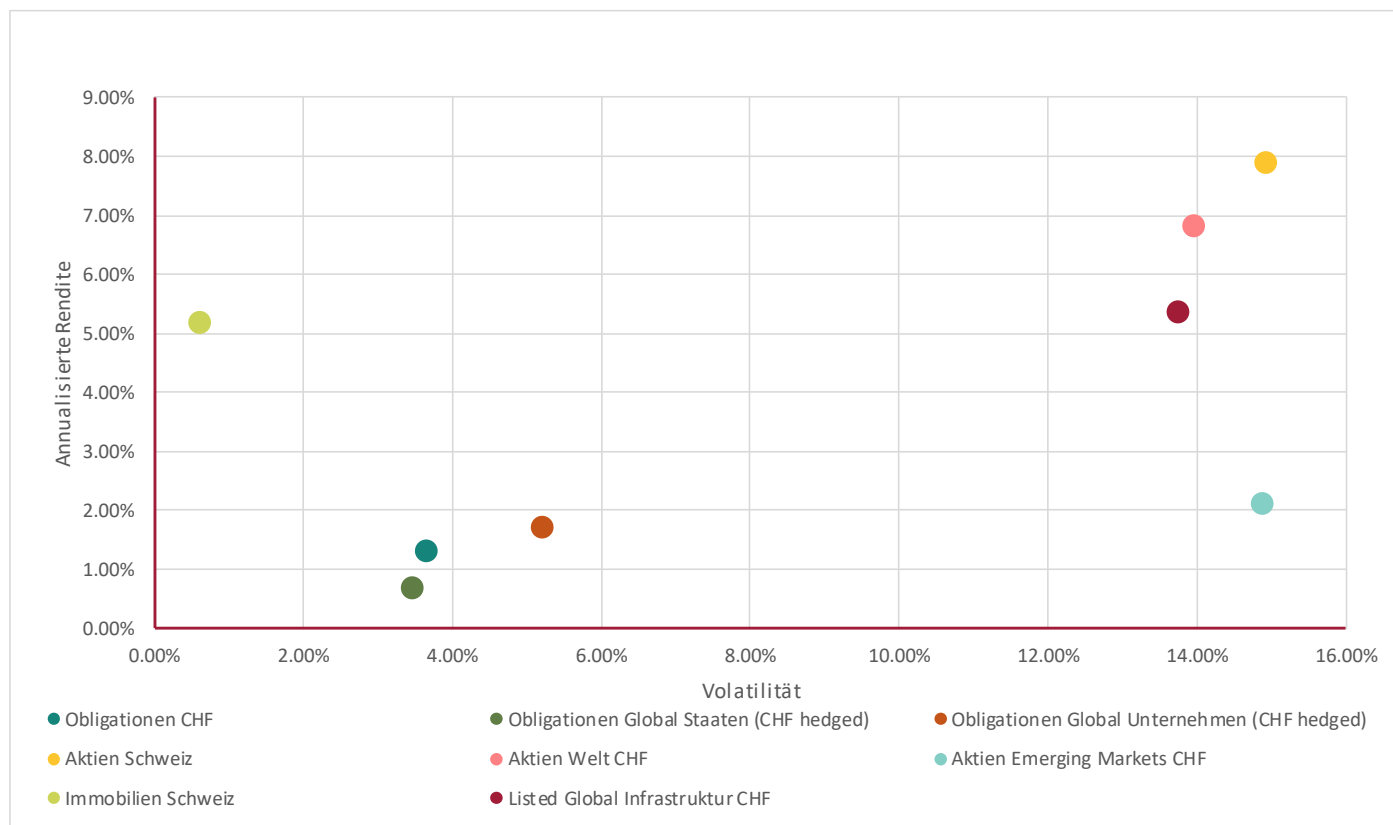
Jährliche Performance Anlagen 2010 – Juni 2024



| Jahr | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|
| Obligationen CHF | 3.65% | 4.83% | 4.21% | -1.30% | 6.82% | 1.77% | 1.32% | 0.13% | 0.07% | 3.05% | 0.90% | -1.82% | -12.10% | 7.36% | 1.74% |
| Obligationen Global Staaten (CHF hedged) | 3.20% | 5.10% | 4.02% | -0.33% | 7.85% | -0.16% | 1.70% | -0.31% | -0.43% | 3.66% | 3.47% | -2.96% | -13.21% | 2.14% | -2.16% |
| Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged) | 6.65% | 3.88% | 10.30% | -0.35% | 7.24% | -1.80% | 3.92% | 3.15% | -4.20% | 8.75% | 6.40% | -1.95% | -16.72% | 4.24% | -1.73% |
| Aktien Schweiz | 9.55% | -7.62% | 13.18% | 24.10% | 2.93% | -2.74% | 5.32% | 20.11% | -10.44% | 25.19% | 14.06% | 20.14% | -19.46% | 21.77% | 10.81% |
| Aktien Welt CHF | -1.03% | -7.33% | 10.44% | 21.05% | 14.61% | -1.98% | 7.09% | 14.84% | -9.72% | 23.22% | 4.45% | 23.90% | -18.44% | 10.82% | 18.37% |
| Aktien Emerging Markets CHF | 7.39% | -18.17% | 15.36% | -5.00% | 8.92% | -14.25% | 13.06% | 31.26% | -13.88% | 16.55% | 8.34% | 0.51% | -19.08% | -0.04% | 14.82% |
| Immobilien Schweiz | 4.91% | 6.89% | 6.52% | 5.73% | 5.06% | 5.80% | 5.83% | 5.42% | 4.88% | 5.18% | 5.06% | 5.73% | 4.86% | 2.00% | 1.46% |
| Listed Global Infrastruktur CHF | -4.45% | -0.08% | 9.18% | 12.16% | 25.81% | -10.76% | 14.33% | 14.86% | -8.78% | 24.99% | -13.70% | 15.37% | 1.10% | -2.81% | 11.14% |

Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Rendite/Risiko-Vergleich 2010 – Juni 2024



Ann. Rendite

1.32%

0.68%

1.69%

7.88%

6.84%

2.12%

5.19%

5.38%

Volatilität

3.67%

3.47%

5.23%

14.93%

13.97%

14.88%

0.61%

13.75%

Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Korrelation Anlagen 2010 – Juni 2024

Korrelation 2010 - Juni 2024

| | Obligationen CHF | Obligationen Global Staaten (CHF hedged) | Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged) | Aktien Schweiz | Aktien Welt CHF | Aktien Emerging Markets CHF | Immobilien Schweiz | Listed Global Infrastruktur CHF |
|--|------------------|--|--|----------------|-----------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------------|
| Obligationen CHF | 1.00 | 0.78 | 0.75 | 0.18 | 0.17 | 0.12 | -0.13 | 0.22 |
| Obligationen Global Staaten (CHF hedged) | 0.78 | 1.00 | 0.75 | 0.08 | -0.01 | -0.02 | 0.00 | 0.09 |
| Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged) | 0.75 | 0.75 | 1.00 | 0.53 | 0.34 | 0.39 | -0.01 | 0.41 |
| Aktien Schweiz | 0.18 | 0.08 | 0.53 | 1.00 | 0.80 | 0.69 | -0.03 | 0.65 |
| Aktien Welt CHF | 0.17 | -0.01 | 0.34 | 0.80 | 1.00 | 0.72 | -0.04 | 0.82 |
| Aktien Emerging Markets CHF | 0.12 | -0.02 | 0.39 | 0.69 | 0.72 | 1.00 | -0.03 | 0.66 |
| Immobilien Schweiz | -0.13 | 0.00 | -0.01 | -0.03 | -0.04 | -0.03 | 1.00 | 0.03 |
| Listed Global Infrastruktur CHF | 0.22 | 0.09 | 0.41 | 0.65 | 0.82 | 0.66 | 0.03 | 1.00 |

Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Fazit

Fazit Infrastrukturanlagen

- Ohne Infrastruktur ist unser modernes Leben nicht möglich
- Infrastrukturanlagen sind zum Teil sehr kapitalintensiv (Erstellung / Ersatz)
- Infrastrukturanlagen mit ihren diversen Sektoren können eine interessante Ergänzung für ein breites langfristiges Portfolio sein
- Infrastrukturanlagen in der Schweiz oftmals in öffentlicher Hand
- Im Ausland werden Infrastrukturanlagen mittels PPP zusammen mit Privaten realisiert
- Diverse Investitionsmöglichkeiten in Infrastrukturanlagen:
 - Aktien von börsenkotierten Infrastrukturanbieter
 - Direktinvestments in PPP
 - Infrastruktur-Anlagestiftungen
 - Evergreen Infrastrukturfonds
- Wie jede Anlageklasse bieten Infrastrukturanlagen Chancen und Risiken

Offene Fragen?

Fragen / Anmerkungen vom Publikum?

Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Sprechen Sie mit uns!

Stefan Bieri

lic. oec. publ.

Leiter Investment Controlling &
Accounting

Telefon +41 58 311 21 40

Email stefan.bieri@slps.ch

Swiss Life Pension Services

Bern

Zentweg 13
3006 Bern

Zürich

General Guisan Quai 40
Postfach
8022 Zürich

Tel: 0800 00 25 25
pension.services@slps.ch
www.slps.ch

*Wir unterstützen Menschen dabei,
ein selbstbestimmtes Leben zu führen.*

Beispiel Infrastruktur: Kraftwerk Grimsel

- Besichtigung September 2015



Quelle Karte: www.map.geo.admin.ch

Quelle Bilder: Stefan Bieri