



KI, Dekarbonisierung und Mobilität: Die Zukunft braucht mehr Infrastruktur

WELLINGTON ENDURING ASSETS FUND

Ronny Gwerder, CFA – Portfolio Advisor

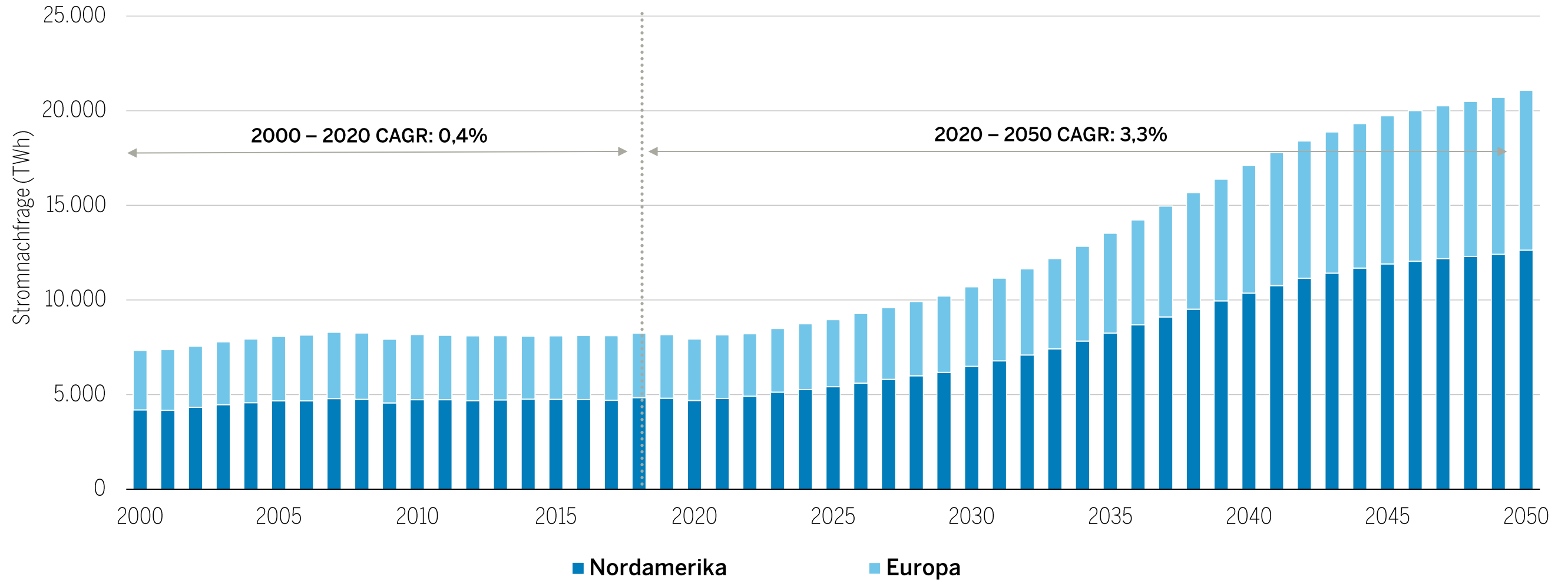
WELLINGTON
MANAGEMENT®

NUR ZUR VERWENDUNG DURCH PROFESSIONELLE, INSTITUTIONELLE UND ZUGELASSENE INVESTOREN SOWIE FINANZINTERMEDIÄRE. NICHT FÜR PRIVATKUNDEN GEEIGNET. DAS INVESTIERTE KAPITAL UNTERLIEGT EINEM RISIKO.

Dies ist eine Marketingkommunikation. Lesen Sie vor einer endgültigen Anlageentscheidung bitte den Prospekt des Fonds und das entsprechende Basisinformationsblatt und/oder die Verkaufsunterlagen. Nicht zur Vervielfältigung oder öffentlichen Verwendung vorgesehen. Die hierin enthaltenen Ansichten sind die des Autors bzw. der Autoren, basieren auf verfügbaren Informationen und können ohne vorherige Ankündigung Änderungen unterliegen. Einzelne Portfoliomanagementteams können unterschiedliche Ansichten vertreten und für verschiedene Kunden unterschiedliche Investitionsentscheidungen treffen. Dieses Dokument und/oder sein Inhalt basieren auf dem Informationsstand vom letzten Quartalsende, sofern nicht anders angegeben. Bestimmte bereitgestellte Daten stammen von Dritten. Diese Daten werden zwar als verlässlich erachtet, doch gibt es keine Garantie für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit.

Bei der Stromerzeugung geht es um große Zahlen

Steigende Stromnachfrage in Nordamerika und Europa



Quellen: IEA, Electricity 2024, Analysis and Forecast to 2026 | Quelle: Bloomberg New Energy Finance (BNEF) | Die dargestellten Informationen enthalten Prognosen. Tatsächliche Ereignisse und Ergebnisse können – gegebenenfalls erheblich – von zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. | Grafikdaten: 2000 – 2050. Bei den Daten ab Juni 2024 handelt es sich um Prognosen.

Weshalb Infrastruktur?

Potenzial für stabile verlässliche Erträge in unterschiedlichen Marktumfeldern



VORHERSEHBARKEIT

Verlässliche Einnahmen, mit langen Verträgen, einem an die Inflation gekoppelten Wachstumspotenzial und stabilen Cashflows



STABILITÄT

Beständige Geschäftsmodelle mit geringer Sensitivität in Bezug auf die Konjunktur und Rohstoffpreise



MARKTEINTRITTS- BARRIEREN

Schwer zu replizieren, was für ein stabiles Marktumfeld sorgt

Weshalb in börsennotierte Infrastruktur-Unternehmen investieren?

Die gleichen Vermögenswerte...bessere Liquidität...niedrigerer Preis



01

**Januar
2024**

Ein US-Versorger verkauft einen 19,9%-Anstieg an seiner Versorgungsgesellschaft in Indiana an einen Private-Equity-Fonds für USD 2,15 Mrd.: entspricht einem Aufschlag von 77%¹

02

**März
2024**

Ein deutscher Entwickler erneuerbarer Energien wird von einem Private-Equity-Fonds für EUR 2,8 Mrd. übernommen: entspricht einem Aufschlag von 54%¹

03

**Mai
2024**

Ein Entwickler erneuerbarer Energien mit Sitz in Frankreich wird von einem Private-Equity-Konsortium für EUR 6,1 Mrd. übernommen: entspricht einem Aufschlag von 27%¹

04

**Juli
2024**

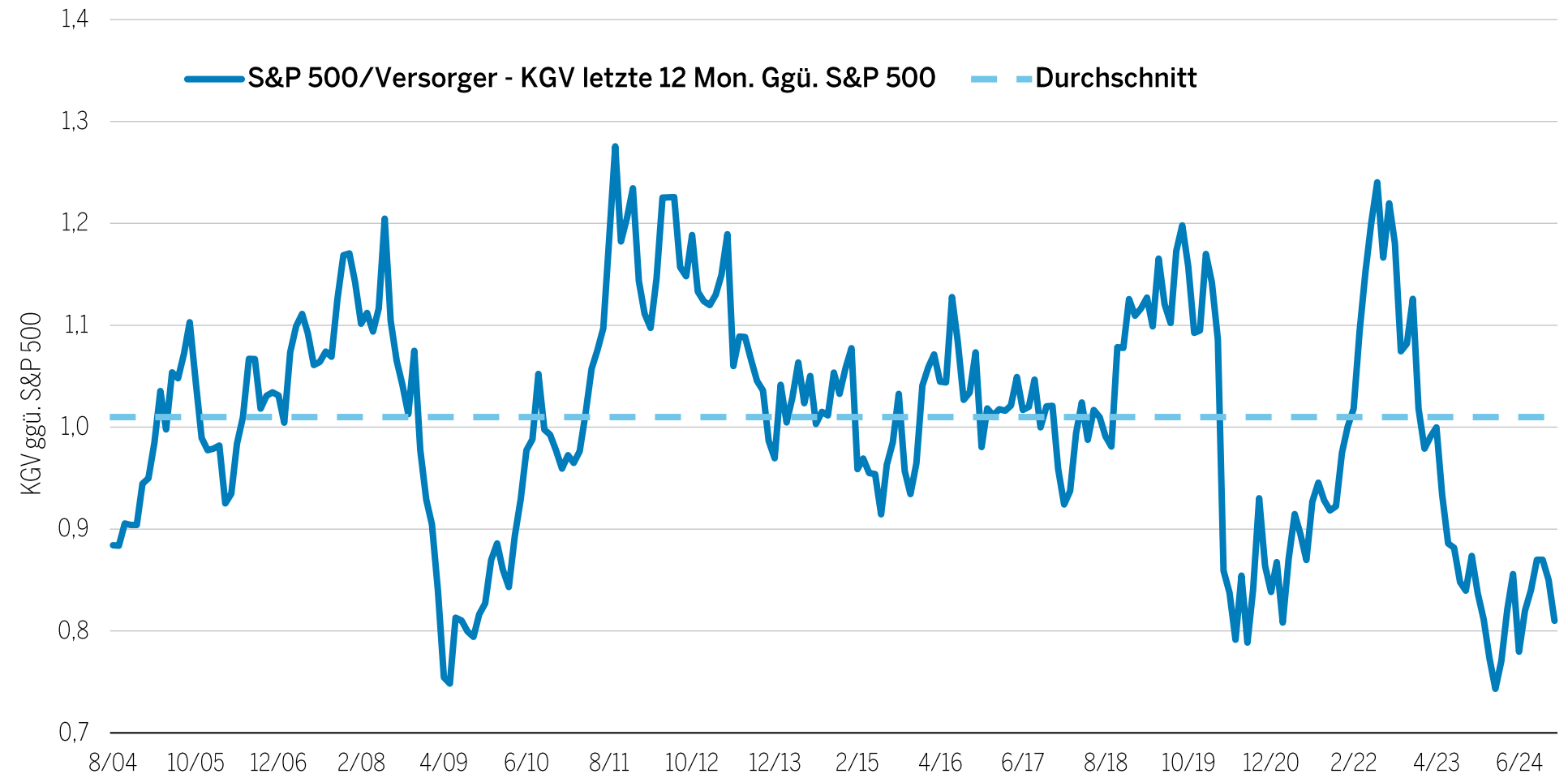
Ein britischer Versorger gab den Verkauf seines 20%-Anteils an einem britischen Gasversorgungsunternehmen an einen Private-Equity-Fonds für EUR 0,7 Mrd. bekannt: entspricht einem Aufschlag von rund 40%¹

¹Quellen: Wellington Management-Analyse, Fortum, Sempra Energy, Pennon, RWE | Diese Beispiele dienen lediglich der Veranschaulichung und sind nicht als repräsentativ für tatsächlich gehaltene Positionen zu sehen. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass ein Kunde in diese (oder ähnliche) Beispiele investiert ist oder dass eine Anlage in die Beispiele profitabel ist oder sein wird. Die tatsächlich gehaltenen Positionen unterscheiden sich von Kunde zu Kunde, und es besteht keinerlei Garantie, dass das Mandat eines bestimmten Kunden diese Beispiele halten wird.

Attraktive Bewertung?

KGV für die nächsten 12 Monate der US-Versorger ggü. S&P 500

Die relativen Bewertungen für US-Versorger haben sich zwar von ihren Tiefständen erholt, die Bewertungen sind aber historisch betrachtet weiterhin attraktiv



Quelle: Factset | Grafikdaten: 30. Juni 2004 – 31. Dezember 2024. | **DIE HISTORISCHE INDEX- ODER DRITTANBIETERPERFORMANCE SAGT KEINE ZUKÜNFTIGEN ERTRÄGE VORAUS.**

Wellington Enduring Assets Fund

Anlagebeispiel: das Stromnetz der Zukunft bauen

WIE VERDIENT DAS UNTERNEHMEN GELD?

Vollständig regulierter Versorger, der im Vereinigten Königreich und Nordosten der USA tätig ist, mit einem Fokus auf Stromnetzinfrastruktur.



Was ist der intrinsische Ertrag?

Free-Cashflow-Rendite 4,7%	+	Value-Added Return 4,4%	+	Inflationärer Ertrag 1,8%	=	Intrinsischer Ertrag 11,0% – brutto
Gewinnrendite (GpA 2 J. i.d. Zukunft) + Instandhaltungsertrag (d.h. bilanzielle Wertminderung übersteigt tatsächliche Instandhaltungsausgaben)		Nettobarwert von Wachstumsanlagen (z.B. Wachstumschancen mit Wertschöpfungspotenzial bei Stromnetzen)		Die Cashflows des Unternehmens sind nicht direkt an die Inflation gekoppelt. Der gestattete Ertrag des Versorgers würde aber vermutlich von den Aufsichtsbehörden angehoben werden, wenn die Inflation steigt.		Erwarteter hypothetischer Gesamtertrag p.a.

Was verpasst der Markt?

- Ein sich verbesserndes regulatorisches Umfeld sollte für steigende Kapitalrenditen sorgen
- Stärkeres Wachstumspotenzial aufgrund der höheren Investitionen, die für die Energiewende benötigt werden

Was sind die potenziellen Risiken?

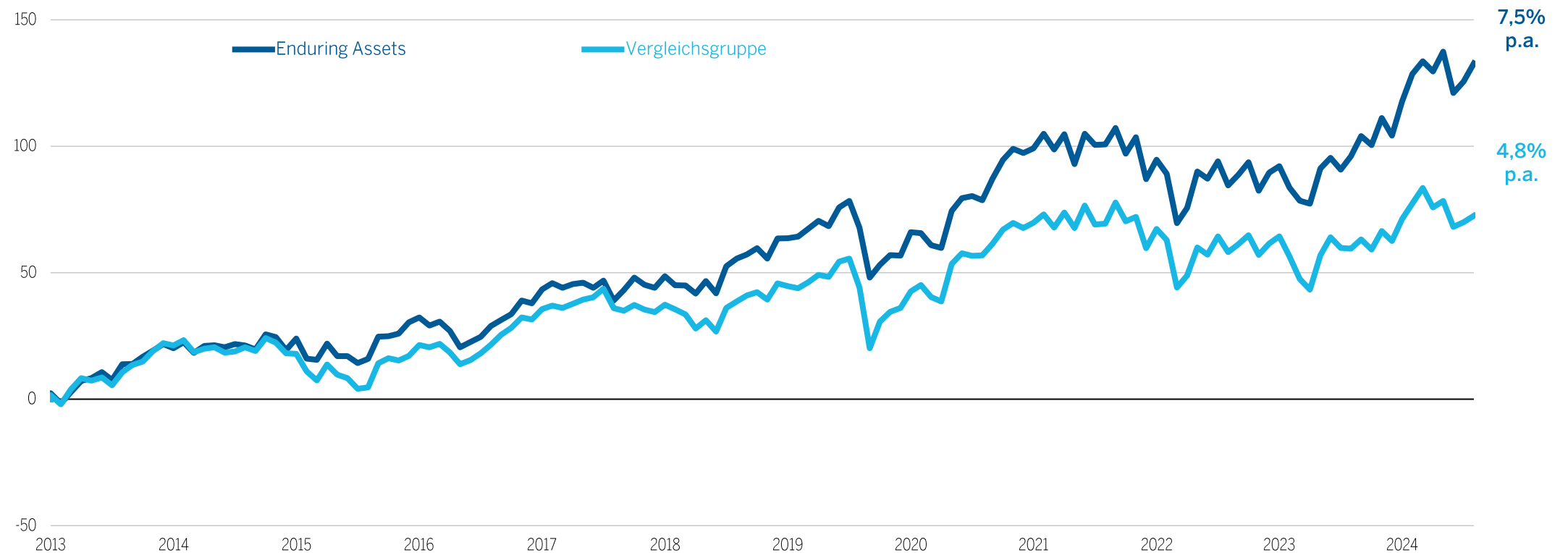
- Nachteilige Änderungen bei Regulierungsvorschriften
- Umsetzung des Ausbaus des Stromnetzes

Per 31. Dezember 2024 | **DIE HISTORISCHE INDEX- ODER DRITTANBIETERPERFORMANCE SAGT KEINE ZUKÜNFTIGEN ERTRÄGE VORAUSS. BEI DEN ERWARTETEN ERTRÄGEN HANDELT ES SICH LEDIGLICH UM HYPOTHETISCHE BETRÄGE, DIE TEILWEISE AUF ANNAHMEN BERUHEN UND GERINGER AUSFALLEN KÖNNTEN.** Dieses Beispiel dient lediglich der Veranschaulichung und ist nicht als repräsentativ für tatsächlich gehaltene Positionen zu sehen. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass ein Kunde in dieses (oder ein ähnliches) Beispiel investiert ist oder dass eine Anlage in das Beispiel profitabel ist oder sein wird. Die tatsächlich gehaltenen Positionen unterscheiden sich von Kunde zu Kunde, und es besteht keinerlei Garantie, dass das Mandat eines bestimmten Kunden dieses Beispiel halten wird. | Die hier dargestellte Formel für die Berechnung des intrinsischen Werts wurde vom Investmentteam selbst entwickelt und dient lediglich der Veranschaulichung. Dies ist nicht als Anlageberatung auszulegen, und die Berechnungsmethodik kann Änderungen unterliegen. Dies dient lediglich der Veranschaulichung eines Teils des Anlageprozesses, und es ist nicht garantiert, dass mit dieser oder einer ähnlichen Anlage der prognostizierte dargestellte Ertrag erzielt wird. Der intrinsische Ertrag wird berechnet, indem die durchschnittliche Gebühr seit Auflegung abgezogen wird. Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Einzelwerte unter Umständen nicht exakt dem Gesamtwert. Bitte beachten Sie die Seite mit den zentralen Annahmen an einer späteren Stelle in dieser Präsentation.

Wellington Enduring Assets Fund

Starke risikobereinigte Ergebnisse innerhalb des Vergleichsuniversums

Kumulierte Performance (%) seit Auflegung per 28. Februar 2025



Auflegungstag der Anteilsklasse USD G thesaurierend und nicht währungsabgesichert ist der 02. Juli 2013. | Nur zur Veranschaulichung. Nicht repräsentativ für ein tatsächliches Investment. | Summen können sich aufgrund von Rundungen nicht aufaddieren. | Performancerenditen für Zeiträume von einem Jahr oder weniger werden nicht annualisiert. | Die Wertentwicklung berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ein Ausgabeaufschlag fällt hier nicht an. Weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen. Der Wert von Anlagen kann sowohl steigen als auch sinken, und ein positiver Ertrag für das investierte Kapital kann nicht garantiert werden. | **DIE WERTENTWICKLUNG DER VERGANGENHEIT SAGT KEINE ZUKÜNFTIGEN ERTRÄGE VORAUSS. EINE ANLAGE KANN AN WERT VERLIEREN.** Bei einer Anlageentscheidung sollten alle in den Verkaufsunterlagen beschriebenen Merkmale und Ziele berücksichtigt werden. Wenn die Währung des Anlegers nicht mit der Währung übereinstimmt, auf die der Fonds lautet, kann die Anlagerendite aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen. | Bitte beachten Sie, dass der Fonds über einen Swing-Pricing-Mechanismus verfügt. | Die Vergleichsgruppe ist definiert als die Anteilsklassen der Fonds in der Kategorie „EAA Fund Sector Equity Infrastructure“. Stand: 28.02.2025

	Per 28. Februar 2025 (% , USD)				
	Seit Jahresbeginn	1 J.	3 J.	5 J.	Seit Auflegung
USD G thesaurierend und nicht währungsabgesichert (netto)	5,3	18,7	5,1	6,8	7,5
MSCI All Country World Index Net	2,7	15,1	9,1	12,8	9,8
Vergleichsgruppe	2,6	8,4	0,6	3,8	4,8
Perzentil Vergleichsgruppe	15	6	13	7	1

Wellington Enduring Assets Fund

Top-10-Positionen

Per 28. Februar 2025

Unternehmen	Teilektor	Markt	% der gehaltenen Aktien
Williams Cos	Öl u. Gas (Lagerung u. Transport)	USA	4,5
Targa Resources	Öl u. Gas (Lagerung u. Transport)	USA	4,4
Aena SME	Flughafendienstleistungen	Spanien	3,8
Atmos Energy	Gasversorger	Spanien	3,7
WEC Energy Group	Multi-Versorger	USA	3,7
Sempra	Multi-Versorger	Vereinigtes Königreich (UK)	3,7
Engie	Multi-Versorger	Frankreich	3,7
Vinci	Bauunternehmen	Frankreich	3,6
American Electric Power	Stromversorger	USA	3,6
E.ON	Multi-Versorger	USA	3,5
Summe			38,2

Zahl der Titel: 35

Aufgrund von Rundungseffekten entspricht die Summe der Einzelwerte unter Umständen nicht exakt dem Gesamtwert. | Die aufgeführten Emittenten sind nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Die Gewichtungen spiegeln kein Exposure infolge des Einsatzes von Derivaten wider. Die gehaltenen Positionen können variieren und es gibt keine Garantie, dass der Fonds aktuell die aufgeführten Wertpapiere hält. Eine vollständige Liste der gehaltenen Positionen sind dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen.

Wellington Enduring Assets Fund

Wichtigste Erkenntnisse



KONSISTENT

Die Cashflows sind sehr vorhersehbar, mit stabilen Einnahmenströmen (Quelle regelmäßiger Einkünfte)



ZUKUNFTSORIENTIERT

Zugang zu langfristigen Themen wie Dekarbonisierung und Wachstum in erneuerbaren Energien und Elektrifizierung



STABIL

Inflationsgebundenes Wachstumspotenzial, attraktives Upside/Downside-Capture-Profil mit Reduzierung von Verlustrisiken

Der Fonds verfolgt kein nachhaltigkeitsbezogenes Anlageziel. Zwar spielen Umweltfaktoren bei der Entscheidung über Allokationen in einzelne Unternehmen eine Rolle, das Team schließt jedoch nicht zwangsläufig Anlagen auf der Grundlage von Umweltrisiken aus. In den Hinweisen zu nachhaltigkeitsbezogenen Anlagefragen finden Sie diesbezüglich weitere Informationen. Bei einer Anlageentscheidung sollten alle in den Verkaufsunterlagen beschriebenen Merkmale und Ziele berücksichtigt werden. **DIE HISTORISCHE INDEX- ODER DRITTANBIETERPERFORMANCE SAGT KEINE ZUKÜNFTIGEN ERTRÄGE VORAUSS.**