

## Partners Group Listed Income – eine alternative Dividendenquelle

Von Markus Pimpl, Partners Group AG

Im aktuellen Niedrigzinsumfeld ist es schwierig, mit renditeschwachen Staatsanleihen oder den gängigen dividendenstarken Unternehmen im Aktienmarkt eine attraktive risiko-adjustierte Rendite zu generieren.

Partners Group, der globale Manager von Privatmarktanlagen, bietet mit seinem Listed Income Fonds eine Alternative zu gängigen Dividendenstrategien und kombiniert dabei die Sektoren börsennotierte Infrastruktur, Immobilien und Yielding Private Equity, die dank überdurchschnittlichen Cashflows und ihren stabilen Geschäftsmodellen in der Lage sind, langfristig eine attraktive Dividende auszuzahlen. Dies hat dazu geführt, dass der Fonds seit seiner Auflage im Jahr 2013 auf Portfolioebene eine stabile Dividendenrendite von rund 5.5% bis 6.5% aufweisen konnte. Zudem profitierten Anleger von alternativen Dividendenquellen, welche sich positiv auf die Diversifikation ihrer Portfolios ausgewirkt haben dürften.

### Zusammensetzung des Fonds

Bei der Zusammensetzung des Fonds werden die einzelnen Anlageklassen nach dem Relative

Value Ansatz gewichtet, was dem Portfoliomanagement erlaubt, jederzeit auf die Sektoren zu fokussieren, die aktuell nebst einer überdurchschnittlichen Dividende auch ein attraktives Risiko-Renditeverhältnis aufweisen. Dabei verzichtet der Fonds auf gängige dividendenstarke Titel, die ohnehin bereits im Depot zahlreicher Anleger zu finden sind.

### Infrastruktur

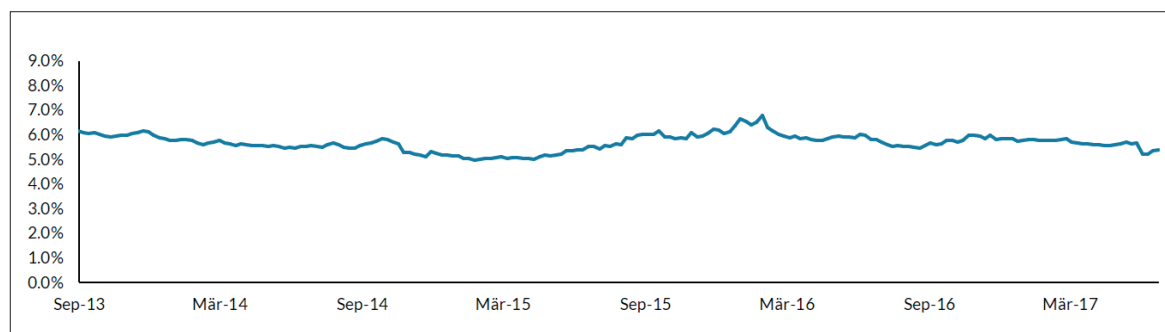
Der Infrastruktursektor verfügt über mehrere voneinander unabhängige Wachstumstreiber, wovon private Investoren langfristig profitieren können. Dazu gehört der große Bedarf zur Erneuerung der bestehenden Infrastruktur in vielen Ländern in Nordamerika und Europa, während gleichzeitig die meisten dieser Staaten eine hohe Verschuldung aufweisen und attraktive Bedingungen für private Investoren schaffen. Hinzu kommt der enorme Infrastruk-

turbedarf in aufstrebenden Schwellenländern. Das Wirtschafts- und Bevölkerungswachstum und die Urbanisierung dürften die weltweiten Infrastrukturinvestitionen im kommenden Jahrzehnt deutlich steigern.

Die im Portfolio enthaltenen Infrastrukturgesellschaften sind börsennotierte Betreiber von Infrastrukturanlagen. Zu den Eigenschaften dieser Unternehmen gehören üblicherweise sta-

bile Cashflows bei geringerer Konjunktursensitivität (langfristige Konzessionen und Verträge und regulierte Infrastrukturanlagen), Sachwertcharakter (z.B. Pipelines, Mautstraßen), Preisdurchsetzungskraft (monopolistische Rahmenbedingungen mit wenig Wettbewerb), eine unelastische Nachfrage (geringe Nachfrageschwankungen bei der Wasserversorgung oder Elektrizität) sowie Inflationsschutz (Preissteige-

ENTWICKLUNG DER DIVIDENDENRENDITE DES PORTFOLIOS



Historische Ergebnisse sind nicht aussagekräftig für die zukünftige Entwicklung.

Quellen: Partners Group, Bloomberg per 31. August 2017. Dividendenrendite basiert auf historischen Werten der aktuellen Portfolioallokation.

ung für Infrastrukturleistungen sind häufig an die Preisentwicklung gekoppelt).

### Immobilien

Im Bereich von Immobilien fokussiert der Fonds auf Investitionen in vollständig vermietete, hochwertige Liegenschaften an bevorzugten Lagen. Dazu gehören selektive Immobilieninvestitionen in Wachstumssegmente wie die Gesundheitsversorgung, betreutes Wohnen, aber auch Logistik, Büros und Einkaufszentren.

Solche Immobilienanlagen profitieren in der Regel von langfristigen Wachstumstreibern wie dem globalen Urbanisierungstrend und dem sich daraus ergebenden Bedarf nach Modernisierung oder Umnutzung von bestehenden Immobilien. Dabei profitieren Investoren von der guten Visibilität der Erträge (langfristige Mietverträge), Inflationsschutz (an Inflation gekoppelte Mieten), sowie Diversifikationseffekten, die aus dem globalen Anlageuniversum über zahlreiche Sektoren hinweg resultieren.

### Yielding Private Equity

Der Bereich Yielding Private Equity beinhaltet zu einem wesentlichen Teil nordamerikanische Business Development Companies (BDCs). Diese stellen klein- und mittelständischen Unternehmen in den USA Fremdkapital zur



Markus Pimpl ist Senior Vice President, Client Solutions, bei der Schweizer Vermögensverwaltungsgesellschaft Partners Group AG in Zug

Verfügung, welche üblicherweise einen limitierten Zugang zum Kapitalmarkt haben. Die US-Regierung bietet vorteilhafte regulatorische Rahmenbedingungen für BDCs: schüttet eine BDC über 90% der Erträge an die Aktionäre aus, resultiert eine Steuerbefreiung auf Unternehmensebene.

Des Weiteren investiert der Fonds innerhalb des Yielding Private Equity Sektors in Private Equity-Gesellschaften, die über eine vergleichsweise hohe Dividendenrendite verfügen. Durch die Private Equity-Allokation erhält der Fonds Zugang zu zahlreichen mittelständischen Unternehmen, die oft in ihrem Segment und ihrer Region über eine marktführende Stellung verfügen und, mit Unterstützung der Private Equity-Investoren, ambitionierte Wachstumsziele verfolgen.

### Fazit

Durch die Kombination der Sektoren Infrastruktur, Immobilien und Yielding Private Equity bietet der Fonds Zugang zu Unternehmen, die in der Lage sind, langfristig eine überdurchschnittliche Dividende auszuzahlen. Partners Group Listed Income weist seit Auflage eine stabile Dividendenrendite auf Portfolioebene aus, die in einer Bandbreite von rund 5.5% bis 6.5% lag.

Im Gegensatz zu anderen Dividendenfonds im Markt stammen die Dividenden in Partners Group Listed Income fast ausschliesslich aus Unternehmen, welche nicht in großen Aktienindizes enthalten sind, was Anlegern ermöglicht, die Diversifikation ihrer Investitionen zu erhöhen. Zudem verfügen die einzelnen Sektoren des Fonds über voneinander

unabhängige Risiko- und Renditetreiber. Diese Kombination hat es ermöglicht, dass Partners Group Listed Income seit seiner Lancierung im Jahr 2013 nebst seiner attraktiven Dividendenrendite eine stabile Wertentwicklung bei einer gleichzeitig niedrigen Volatilität (unter 9% seit Auflage) erzielt hat.

### ÜBER PARTNERS GROUP

Partners Group ist ein globaler Manager von Privatmarktanlagen mit einem verwalteten Vermögen von über EUR 57 Mrd. (USD 66 Mrd.) in den Bereichen Private Equity, Private Real Estate, Private Infrastructure und Private Debt. Die Firma bietet internationalen institutionellen Investoren ein breit gefächertes Angebot an Produktlösungen und maßgeschneiderten Portfolios an. Der Hauptsitz der Gesellschaft ist in Zug und weitere Niederlassungen befinden sich in Denver, Houston, New York, São Paulo, London, Guernsey, Paris, Luxemburg, Mailand, München, Dubai, Mumbai, Singapur, Manila, Shanghai, Seoul, Tokio sowie Sydney. Partners Group beschäftigt über 1.000 Mitarbeiter und ist an der Schweizer Börse SIX (Symbol: PGHN) notiert. Die Partner sowie alle Mitarbeiter von Partners Group sind bedeutende Anteilseigner der Firma.

Partners Group AG  
Markus Pimpl  
markus.pimpl@partnersgroup.com