

BANTLEON SELECT INFRASTRUCTURE

Monatsbericht: Oktober 2022



Kapitalmarkt: Rück- & Ausblick

Die Aktienmärkte bewegten sich bis Mitte Oktober in rauem Fahrwasser. In den USA markierte der S&P500 zwischenzeitlich ein neues zyklisches Tief. In der zweiten Monatshälfte bahnte sich jedoch im Zuge der abnehmenden Zinsangst eine Erholung den Weg, die schliesslich zu deutlichen Kursgewinnen führte. Die Anleihenmärkte standen bis in die zweite Oktoberhälfte hinein weiter unter Druck. Belastend wirkten einmal mehr falkenhafte Äusserungen führender Notenbankvertreter in den USA. Daneben erzeugten nach oben überraschende Inflationszahlen in den USA (Verbraucherpreise) und in Deutschland (Erzeugerpreise) Gegenwind. Zum Monatsende änderte sich jedoch das Bild. Einige Währungshüter schlugen versöhnlichere Töne an. Unter anderem vertrat die EZB die Auffassung, es seien bereits erhebliche Fortschritte bei der Rückführung der expansiven Ausrichtung der Geldpolitik gemacht worden, was als Hinweis auf eine künftig langsamere Gangart gewertet wurde. Entsprechend gaben die Renditen nach und die Kurse legten spiegelbildlich zu. Die Risikoprämien gingen im Monatsvergleich zurück: am deutlichsten im High-Yield-Segment und bei Nachranganleihen.

In den kommenden Wochen sollte zunehmend klarer zu erkennen sein, dass die USA und die Eurozone in eine Rezession abrutschen. Entsprechend dürfte das Ende der geldpolitischen Straffungen durch die Notenbanken näher rücken. Wir gehen daher davon aus, dass die Anleihenrenditen noch vor dem Jahresende in einen nachhaltigen Abwärtstrend einschwenken. An den Aktienmärkten könnte die schwindende Zinsangst die Kurse zunächst noch stützen. Dabei dürfte es sich jedoch nur um eine kurze Episode handeln. Im Zuge der Rezession werden die Unternehmensgewinne massiv belastet werden, was sich in ausgeprägten Kursrückgängen niederschlagen wird.

Bericht des Portfoliomanagements

Die Hoffnung auf ein baldiges Ende der Zinserhöhungen hat zu abnehmendem Gegenwind auf der Bewertungs- sowie auf der Finanzierungskostenseite der Portfoliounternehmen geführt und BANTLEON SELECT INFRASTRUCTURE zu einer deutlich positiven Gegenbewegung verholfen. Zudem wird in der laufenden Berichtssaison des 3. Quartals die Robustheit des Infrastruktur-Segments deutlich: Die vorgelegten Zahlen der Portfoliounternehmen überzeugen und zeigen bislang wenige Zeichen von Schwäche, wie es in anderen Branchen zu beobachten ist. Ein Portfoliounternehmen enttäuschte jedoch die Erwartungen, obwohl die Analysten ihre Gewinnsschätzungen für das Geschäftsjahr im Jahresverlauf – trotz des ungemütlichen Umfelds – sogar angehoben hatten. Die Quartalsergebnisse von Mautstrassenbetreibern, Umweltdienstleistern sowie von Unternehmen aus dem nordamerikanischen Schienenverkehr demonstrierten ihre überlegene Preissetzungsmacht und führten im Oktober zu besonders erfreulichen Kursentwicklungen. Zudem legte der Aktienkurs von *San Jose Water* zu, ein in Kalifornien ansässiger Betreiber von Wasser-Infrastruktur, da der Regulator die angehobenen regulierten Erträge für die kommenden zwei Jahre akzeptiert hatte.

Der Hersteller von Biokraftstoffen *Verbio* wurde im Oktober gewinnbringend veräussert, nachdem sich unser Investment-Case mit rekordverdächtigen Ergebnissen im Geschäftsjahr 2021/22 materialisiert hatte. Neu im Portfolio befindet sich *Voltalia*, ein in Frankreich ansässiger Projektentwickler und Betreiber von Wind- und Solaranlagen. Der Fonds hielt im Oktober eine durchschnittliche Liquiditätsquote von 10% und war zu 43% in Versorgung, zu 15% in Transport-Infrastruktur, zu 28% in Telekommunikation und zu 3% in anderen Infrastruktur-Segmenten investiert. BANTLEON SELECT INFRASTRUCTURE hat ein sehr gutes MSCI-ESG-Rating von »AAA« (ESG-Leader).

Rechtlicher Hinweis:

Die hier gegebenen Kommentare, Analysen und Meinungen dienen nur zu Informationszwecken und stellen weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Die dargestellten Informationen stützen sich auf Berichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Obwohl BANTLEON der Auffassung ist, dass die Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann weder für die Qualität, Richtigkeit und Aktualität noch die Vollständigkeit der Informationen eine Gewährleistung übernommen werden. Eine Haftung für Schäden irgendwelcher Art, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben, wird ausgeschlossen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Die Weitergabe – auch von Auszügen – ist ohne vorherige Zustimmung von BANTLEON nicht gestattet.

BANTLEON

Institutional Investing