

FOCUS

MONEY

SOLIDE BASIS

Dies ist
eine Marketing-
Mitteilung. Bitte lesen Sie
vor jeder abschließenden
Anlageentscheidung den
Verkaufsprospekt des OGAW
und die wesentlichen
Anlegerinformationen
(KIID).

**Infrastruktur: Krisenfeste Erträge mit realen
Assets und eingebautem Inflationsschutz**

Stabilität gegen den Trend

Wertvolle Burggräben, die stetige Erträge und Dividenden bringen. Zukunftsträchtige Investitionen von Regierungen rund um die Welt – und Kursgewinne in schwierigen Zeiten

von MIKA HOFFMANN

Die Börsen wackeln seit Jahresanfang. Gründe gibt es genug: der Ukraine-Krieg. Eine weitere Corona-Welle. Eine explodierende Inflationsrate. Zinserhöhungen der amerikanischen Notenbank in Halb-Prozentpunktschritten. Die Europäische Zentralbank wird wohl bald folgen. Es gibt sie aber noch: Aktien, die selbst in diesen Zeiten sichere Erträge bringen, zweistellige Gewinne im bisher so verlustreichen Börsenjahrgang 2022 – mit Chancen auf 40 Prozent Gewinn und mehr.

Fels in der Brandung. Infrastrukturaktien sind im aktuellen Umfeld ein Fels in der Brandung. Mit teuren und langlebigen Anlagen sind sie mit Sachwerten unterlegt, die nicht so schnell neu gebaut werden können. Die langfristigen Verträge sorgen für einen solide steigenden, berechenbaren Cashflow, der oft genug auch noch an die Inflation gekoppelt ist. Und: Die Regierungen weltweit investieren Billionen Dollar und Euro in Straßen, Brücken, Bahnleise und Flughäfen sowie

noch höhere Summen in den Klimaschutz – das Anlagethema Infrastruktur punktet auch noch bei Nachhaltigkeit. Heraus kommen sichere Kursgewinne in unsicheren Zeiten – die richtigen Fonds und Aktien finden Sie auf den folgenden Seiten.

„In einem unsicheren makroökonomischen Umfeld wird die Gewissheit künftiger Erträge und des Wachstums entscheidend sein: Infrastruktur- und Versorgungsunternehmen schneiden in dieser Hinsicht deutlich besser ab als andere Aktien“, analysiert Nick Langley, Co-Manager von LM Clearbridge, einer Tochtergesellschaft von Franklin Templeton. „Wir konzentrieren uns auf Unternehmen, die physische Infrastrukturanlagen besitzen und kontrollieren – entscheidend ist für uns die Überzeugung, dass die richtigen physischen Vermögenswerte eine strategische Eintrittsbarriere darstellen“, ergänzt Alex Araujo von M&G aus London. Das schütze die Ertragsströme und den zugrunde liegenden Wert der Investition, erläutert der Manager des M&G Global Lis-

EISENBAHN IN DEN USA: Das teure Streckennetz kann niemand so schnell nachbauen – das schützt vor Konkurrenz



ted Infrastructure. Und das gilt besonders in Zeiten steigender Leitzinsen und höherer Finanzierungskosten: Eine neue Straße oder ein neues Wasserkraftwerk zu bauen, wird immer teurer – und damit der Burggraben für Besitzer solcher Anlagen immer tiefer und breiter.

Der Burggraben wird zusätzlich auch noch weltweit von den Regierungen geschützt: „Das regulatorische Umfeld ist weltweit darauf ausgerichtet, die Kapitalstruktur der Vermögenswerte zu schützen, da sie eine wesentliche Dienstleistung für eine Gesellschaft erbringen“, analysiert LM-Clearbridge-Manager Langley. Das zeigt sich gerade angesichts des russischen Angriffskriegs auf die Ukraine: Die Versorgungssicherheit mit Energie steht auf der politischen Agenda ganz oben.

Eingebauter Inflationsschutz. „Kapitalintensive, oft monopolistische Firmen mit einer stabilen Cashflow-Generierung“ bringen oftmals attraktive Dividendenrenditen, ana-

lysiert Colm O’Connor, leitender Portfolio-Manager des KBI Global Sustainable Infrastructure Fund, der zur Fondsgesellschaft Amundi gehört. Die Verträge mit langen Laufzeiten und häufig mit starker regulatorischer und staatlicher Unterstützung bringen nicht nur Sicherheit. „Oft besteht ein Zusammenhang zwischen Erträgen und Inflation: Die Preise werden vertraglich festgelegt, wobei es eine Reihe von Mechanismen zur Weitergabe gibt, das heißt, die Preise können ganz oder teilweise an kurzfristige Inflationsbewegungen angepasst werden“, analysiert der Experte. Das bedeutet nichts anderes als einen eingebauten Inflationsschutz. Das war in den vergangenen Jahren vielleicht nicht relevant. Mit den Rekord-Preissteigerungen der vergangenen Monate ist es das jetzt aber umso mehr.

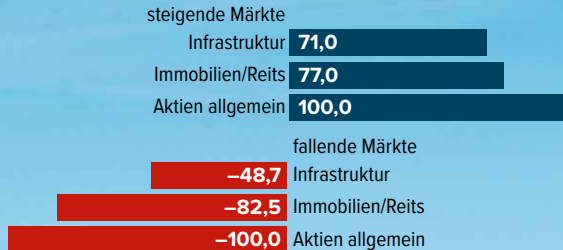
Diese Entwicklung spiegelt sich in der Kursentwicklung vieler Infrastrukturaktien wider: In den vergangenen Jahren galten sie schlicht als langweilig. Das hat sich jetzt mit explodier-

Sicherheitspuffer dank Infrastruktur

Vor allem in fallenden Märkten spielen Infrastrukturaktien ihre Stärken aus.

Beteiligung an steigenden und fallenden Märkten

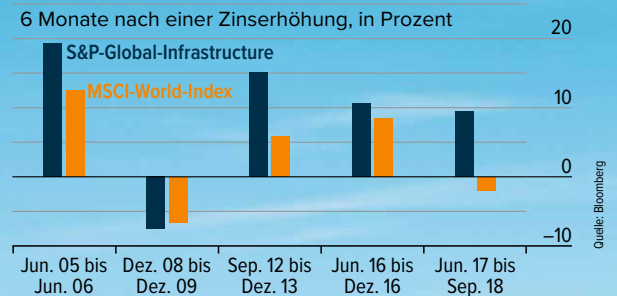
in Prozent der jeweiligen globalen Aktienklasse



Immun gegen Zinserhöhungen

Sechs Monate nach einer erstmaligen Zinserhöhung schlagen Infrastrukturaktien den Gesamtmarkt.

Entwicklung im S&P-Global-Infrastructure-Index



renden Preisen geändert: Der Inflationsschutz und die Stabilität machen die Papiere immer beliebter. „Hohes Diversifikationspotenzial mit einer geringen Überschneidung zu traditionellen Indizes“, heißt das bei den Profis wie O'Connor von KBI. „Angesichts unseres Basisszenarios eines verlangsamten Wachstums und einer höheren Inflation sollten wir bei Infrastrukturportfolios auf einen Übergang von einer Wachstumsorientierung zu einer defensiveren Positionierung achten“, ergänzt LM-Clearbridge-Mann Langley.

Billionenschwere Investitionen. Zusätzlicher Schub kommt von staatlicher Seite: Der amerikanische Präsident Joe Biden will 550 Milliarden Dollar in die teilweise marode Infrastruktur seines Landes investieren. Wer schon über amerikanische Straßen gefahren ist, weiß, wie notwendig das ist. Die Europäische Union will da nicht nachstehen: Sie hat ein 1,8 Billionen Euro schweres Programm zum Aufbau eines grüneren, digitaleren und resilienteren Europa aufgelegt.

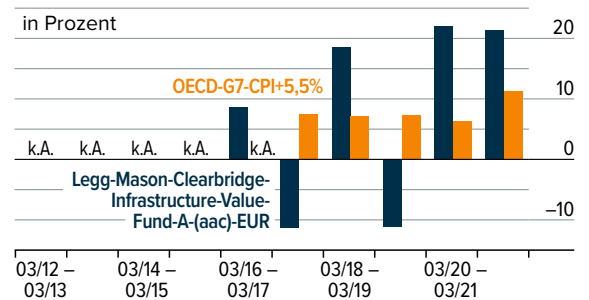
Diese Investitionen sind dringend: Bis zu ein Drittel der Ernte wird in Arbeits-, Produktions- und Transportschritten zwischen Produzenten und Endverbrauchern verschwendet. In vielen Städten der Welt versickert ein hoher Anteil des Trinkwassers durch Lecks in den Leitungen. Angesichts knapper Ressourcen sind solche Zustände nicht mehr länger tragbar. „Der Aufbau zukunftsrelevanter Infrastruktur für die Versorgung der Weltbevölkerung mit Wasser, Energie und Nahrungsmitteln ist von entscheidender Bedeutung für eine nachhaltige gesellschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung“, sagt KBI-Experte O'Connor. Zu einer nachhaltigen Politik gehören heute auch die Reduzierung und letztlich die Abschaffung von fossilen Brennstoffen. „Es gibt kaum einen Zweifel daran, dass ohne eine deutliche Reduzierung der CO₂-Emissionen die globale Erderwärmung eskalieren wird“, erläutert der Fachmann. Net Zero bedeutet kräftigen Rückenwind für Infrastrukturinvestitionen.

„Wir bevorzugen Versorger mit einem Schwerpunkt auf erneuerbaren Energien – die alte Kraftwerke, die mit fossilen Brennstoffen laufen, durch Solar- und Windfarmen ersetzen und dadurch stetige Erträge mit niedrigem Risiko erhalten und die zusätzlich ihre Netze technisch aufrüsten und ausbauen, um die erneuerbare Energie zum Endverbraucher zu bringen“, stellt Peter Meany von First Sentier Investors den wirtschaftlichen Vorteil von erneuerbaren Energien dar. Mittelfristig würden die stark steigenden Zulassungszahlen von Elektroautos den Stromverbrauch deutlich erhöhen, prognostiziert der Experte. ■ ▶

Der Fonds im Überblick

Auflegung des Fonds	9. Dezember 2016
Auflegung der Anteilsklasse A (acc) EUR	12. Dezember 2016
Portfoliomanager	Nick Langley, Shane Hurst, Charles Hamieh
Basiswährung	EUR
Referenzindex	OECD G7 CPI + 5,5%
ISIN	IE00BD4GTQ32
WKN	A2AP7B

Wertentwicklung über 10 Jahre (Mifid)

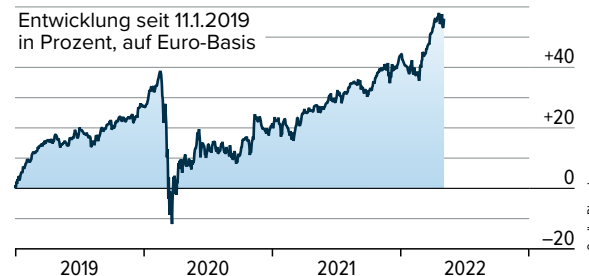


Quelle: Franklin Templeton. Stand: 31.03.2022. Wertentwicklung nach BVI-Methode in EUR. Berechnungsbasis: Nettoinventarwert, ohne Ausgabeaufschläge oder sonstige mit dem Kauf/Verkauf verbundene Transaktionskosten bzw. Steuern, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken würden. Ausschüttungen wieder angelegt. Angaben zu Indizes sind lediglich zu Vergleichszwecken gemacht worden und stellen das allgemeine Umfeld der Anlage dar. Ein Index ist i.d.R. nicht aktiv gemanagt und Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Die Wertentwicklung des Index wird ohne Abzug von Kosten dargestellt. Der Index ist nicht der Referenzindex des Fonds und seine Anlagestrategie, Volatilität und die damit verbundenen Risiken weichen vom Legg Mason Clearbridge Infrastructure Value Fund ab.

Substanz zählt

Beständigkeit und Werthaltigkeit sind die Grundwerte des LM Clearbridge Infrastructure Value Fund. Nach Überzeugung des Managements verheißt börsennotierte Infrastruktur langfristiges Wachstum.

LM Clearbridge Infrastructure Value



Zweistellige Renditen

Name	WKN	Fonds-währung	jährliche Kosten in %	Fondsvolumen in Mio. Euro	Wertentwicklung in %					Morningstar-Rating
					seit 11.1.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	
LM Clearbridge Infrastructure Value*	A2AP7G	Euro	1,05	822,3	7,1	23,2	37,9	-	-	★★★★

*Dies ist ein Teilfonds von Legg Mason Global Funds plc (LMGF plc). LMGF ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, organisiert als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“). LMGF ist in Irland durch die Central Bank of Ireland zugelassen.

NEXTERA

Basisinvestment für Nachhaltigkeit

Die Idee: Der Nachhaltigkeitsgedanke steht bei Nextera im Zentrum der Unternehmensstrategie – gut für Umwelt, Kunden und Aktionäre: Der Fokus auf sauberen Energiequellen trägt zum Klimaschutz bei und die Kunden bekommen zuverlässigen Service und günstige Energie.

Das Unternehmen: Der Energieversorger aus den USA ist der weltweit größte Produzent von Wind- und Solarenergie. Zudem gehört Nextera Energy zu den Marktführern bei der Energiespeicherung – mit mehr Speicherkapazitäten als jedes andere US-Unternehmen. So trägt es zu einer effizienteren Energienutzung bei. Darüber hinaus ist Nextera ein „klassischer“ Versorger – das bringt die Stabilität des regulierten Vertragsgeschäfts.

Die Vision: Die Aktionäre profitieren von stetig steigenden Cashflows und Dividendenzahlungen. Die Aktie ist ein Nachhaltigkeits-Basisinvestment.



WKN/ISIN	A1CZ4H/US65339F1012
Börsenwert	135,0 Mrd. €
Kurs-Gewinn-Verhältnis 2022/23e	26,4/23,2
Dividendenrendite 2022/23e	2,4/2,6 %
Kursziel/Stoppkurs	140,00/60,00 €
Risiko	100 %

Quelle: Bloomberg

e = erwartet

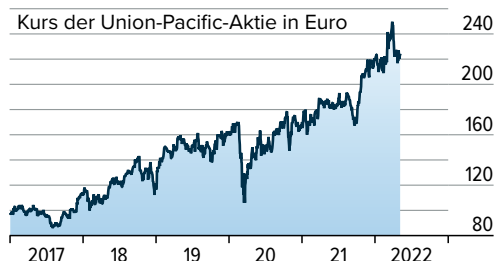
UNION PACIFIC

Favorit in der Branche

Die Idee: Der Schienenverkehr profitiert vom Wirtschaftsaufschwung in den USA mit zunehmender Mobilität. Vor allem die stark steigenden Rohstoffpreise beflügeln die Aktien der US-Eisenbahnen.

Das Unternehmen: Union Pacific ist eine der größten US-Eisenbahngesellschaften mit mehr als 32 000 Meilen an Gleisen in 23 Bundesstaaten im Westen. Von 2012 bis 2021 investierte das Unternehmen 35 Milliarden Dollar in das Schienennetz, Lokomotiven und Waggons – ein breiter Burggraben.

Die Vision: Im April gab die Eisenbahnaktie nach. Schwache Zahlen für das erste Quartal, Corona-Folgen und zunehmende Konkurrenz von neuen Frachtkapazitäten – vor allem Lkws – drückten die Stimmung der Anleger. Langfristig gehört die Aktie – auch dank der hohen Dividendenrendite – zu den Favoriten in der Branche.



WKN/ISIN	858144/US9078181081
Börsenwert	143,4 Mrd. €
Kurs-Gewinn-Verhältnis 2022/23e	19,8/17,7
Dividendenrendite 2022/23e	2,1/2,3 %
Kursziel/Stoppkurs	330,00/190,00 €
Risiko	50 %

Quelle: Bloomberg

e = erwartet

VINCI

Zunehmender Verkehr

Die Idee: Der Straßenverkehr zeigt sich wesentlich resilienter als andere Verkehrsträger wie das Flugzeug oder die Schifffahrt. Davon profitieren Mautstraßenbetreiber wie Vinci in Frankreich. Darüber hinaus haben die meisten Unternehmen der Branche in ihren Verträgen die Kopplung an Inflationsraten oder bestimmte Prozentsätze vereinbart – je nachdem, welcher Wert höher liegt. In diesen Zeiten ist das ein großer Vorteil.

Das Unternehmen: Vinci ist Konzessionär der Hälfte der mautpflichtigen Straßen in Frankreich. Dazu betreibt das Unternehmen 45 Flughäfen in zwölf Ländern und ein globales Infrastruktur- und Baugeschäft.

Die Vision: Mit Aufhebung der Lockdowns werden der Straßenverkehr und insbesondere der Flugverkehr wieder zunehmen. Die starke Bilanz mit zehn Milliarden Euro Barmitteln bietet Schutz vor Abwärtsrisiken.



WKN/ISIN	867475/FR0000125486
Börsenwert	51,9 Mrd. €
Kurs-Gewinn-Verhältnis 2022/23e	14,1/12,5
Dividendenrendite 2022/23e	3,8/4,3 %
Kursziel/Stoppkurs	130,00/78,00 €
Risiko	40 %

Quelle: Bloomberg

e = erwartet

Risikohinweise

Der Fonds unterliegt folgenden Risiken, die für den Fonds wesentlich sind, die jedoch vom Indikator möglicherweise nicht angemessen erfasst werden:

Anlage in Unternehmensaktien: Der Fonds legt in Aktien von Unternehmen an, deren Wert durch Veränderungen im Unternehmen selbst oder in der Branche oder der Volkswirtschaft, in der dieses tätig ist, beeinträchtigt werden kann.

Anlage in Infrastruktur: Der Fonds legt in Aktien von Infrastrukturunternehmen an, deren Wert durch wirtschaftliche oder regulatorische Ereignisse, die diese Branchen betreffen, beeinträchtigt werden kann. Anlagen in neue Infrastrukturprojekte bergen Risiken, wenn sie nicht innerhalb des Budgets, des vereinbarten Zeitrahmens oder der Spezifikationen abgeschlossen werden können. Betriebs- und Lieferstörungen können sich ebenfalls negativ auf den Wert der Unternehmensanteile auswirken.

Anlage in Schwellenmärkten: Der Fonds kann in den Märkten von Ländern anlegen, die kleiner, weniger entwickelt und geregelt sowie volatiler sind als die Märkte höher entwickelter Länder.

Anlage in China: Der Fonds legt in China an und unterliegt dem Risiko, dass sich die politischen und sozialen Gegebenheiten oder die Wirtschaftspolitik in China erheblich ändern, was sich negativ auf den Wert dieser Anlagen auswirken kann.

Konzentrierter Fonds: Der Fonds investiert in eine geringere Anzahl von Unternehmen, als dies bei Fonds, die in Aktien anlegen, in der Regel der Fall ist. Das bedeutet, dass der Fonds sein Risiko weniger breit streut als andere Fonds und somit stärker beeinträchtigt wird, wenn ein einzelnes Unternehmen erhebliche Verluste verzeichnet.

Fondswährung: Veränderungen der Wechselkurse zwischen den Währungen der vom Fonds gehaltenen Anlagen und der Basiswährung des Fonds können den Wert einer Anlage sowie der aus dieser Anlage erzielten Erträge beeinträchtigen.

Absicherung: Der Fonds kann Derivate einsetzen, um das Risiko von Wechselkursschwankungen zwischen der Währung der vom Fonds gehaltenen Anlagen und der Basiswährung des Fonds zu verringern (Absicherung). Absicherungsgeschäfte können den Fonds jedoch zusätzlichen Risiken aussetzen, wie etwa dem Risiko, dass die Gegenpartei des Geschäfts nicht in der Lage ist, ihre Zahlungen zu leisten, wodurch dem Fonds ein Verlust entstehen kann.

Derivate: Der Einsatz von Derivaten kann stärkere Schwankungen des Fondswertes zur Folge haben und dazu führen, dass der Fonds den investierten Betrag oder sogar noch mehr verliert.

Nachhaltigkeit: Die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Anlageentscheidungsprozess des Fonds kann dazu führen, dass profitable Anlagen aus dem Anlageuniversum des Fonds ausgeschlossen werden und dass der Fonds Anlagen veräußert, die sich weiterhin gut entwickeln werden. Ein Nachhaltigkeitsrisiko könnte aufgrund von Ereignissen oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung entstehen, die sich auf die Fondsanlagen auswirken und die Fondsergebnisse beeinträchtigen können.

Fondsbetrieb: Der Fonds unterliegt dem Risiko von Verlusten aufgrund von unzureichenden oder erfolglosen internen Prozessen, Mitarbeitern oder Systemen oder von Dritten, die für die Verwahrung des Fondsvermögens verantwortlich sind, insbesondere soweit der Fonds in Entwicklungsländern anlegt.

Weitere Erläuterungen zu den Risiken, die mit einer Anlage in den Fonds verbunden sind, finden Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Basisprospekt und im Abschnitt „Primärrisiken“ in der Zusatzklärung für den Fonds.

Wichtige Hinweise

Dieser Fonds wurde gemäß der Verordnung über die Offenlegung von Informationen zur Nachhaltigkeit im Finanzdienstleistungssektor (EU) 2019/2088 als Artikel 8 eingestuft. Dabei handelt es sich um Fonds, die einen ESG-Integrationsansatz verfolgen und darüber hinaus verbindliche ökologische und/oder soziale Merkmale in ihrem Anlageprozess haben. Weitere Informationen über die nachhaltigkeitsbezogenen Aspekte des Fonds sind erhältlich auf www.franklintempleton.de. Bitte machen Sie sich vor einer Anlage mit allen Zielen und Merkmalen des Fonds vertraut.

Dieses Dokument basiert auf einer Aktualisierung durch ClearBridge, einer Tochtergesellschaft von Franklin Templeton. Die Ansichten in diesem Dokument geben die Meinung des Portfoliomanagementteams zum Datum der Erstellung dieser Unterlage wieder und können sich aufgrund von Markt- oder anderen Bedingungen ohne vorherige Ankündigung ändern. Zudem können sie von den Ansichten anderer Investmentexperten oder denen des Unternehmens insgesamt abweichen.

Die vorliegende Unterlage dient ausschließlich der allgemeinen Information. Sie ist weder als individuelle Anlageberatung noch als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers oder von Fondsanteilen oder zur Übernahme einer bestimmten Anlagestrategie zu verstehen. Sie stellt keine Rechts- oder Steuerberatung dar. Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen sind nicht als vollständige Analyse sämtlicher wesentlicher Fakten zu Ländern, Regionen oder Märkten gedacht.

Dies ist ein Teilfonds von Legg Mason Global Funds plc („LMGF“). LMGF ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) organisiert ist. LMGF ist in Irland von der Central Bank of Ireland zugelassen. Die hierin enthaltenen Informationen wurden anhand von Quellen ausgearbeitet, die als zuverlässig erachtet werden. Sie werden in keiner Weise von einem Unternehmen oder verbundenen Unternehmen von Franklin Resources, Inc. (gemeinsam „Franklin Templeton“) garantiert. Vor einer Anlage sollten Sie sich das Antragsformular, den Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen durchlesen. Die Fondsdokumente sind kostenlos auf Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch am eingetragenen Sitz von LMGF in Riverside Two, Sir John Rogerson's Quay, Grand Canal Dock, Dublin 2, Irland, oder bei der Verwaltungsstelle von LMGF, BNY Mellon Fund Services (Ireland) Limited, erhältlich. Alternativ können Sie die Website www.franklinresources.com besuchen, von der Sie zu Ihrer örtlichen Franklin Templeton-Website weitergeleitet werden. Einzelne Wertpapiere stellen lediglich Beispiele dar und sind keine Empfehlungen für den Kauf oder Verkauf einer Anlage. Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten können sich unangekündigt ändern und berücksichtigen die Bedürfnisse von Anlegern nicht.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte steht zudem auf www.franklintempleton.lu/investor-rights zur Verfügung. Die Zusammenfassung ist in englischer Sprache verfügbar. Die Teilfonds von LMGF sind in mehreren EU-Mitgliedstaaten für die Vermarktung gemäß OGAW Richtlinie registriert. LMGF kann diese Registrierung für jede Anteilsklasse und/oder jeden Teilfonds jederzeit unter Anwendung des Verfahrens in Artikel 93a der OGAW Richtlinie beenden.

Wir weisen Sie darauf hin, dass Sie Anteile/Aktien an dem Fonds erwerben und nicht unmittelbar in den zugrunde liegenden Vermögenswerten des Fonds anlegen, wenn Sie sich für eine Anlage entscheiden.

In Europa (ohne das Vereinigte Königreich und die Schweiz) wird diese Finanzwerbung herausgegeben von Franklin Templeton International Services S.à r.l. – unter Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier – 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburg – Tel.: +352-46 66 67-1 – Fax: +352-46 66 76.

Deutsche und österreichische Anleger: Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei der deutschen Informationsstelle [Franklin Templeton International Services S.à r.l., Niederlassung Deutschland, Postfach 11 18 03, 60053 Frankfurt a. M. / Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt a. M.] oder unter www.franklintempleton.de erhältlich.

Die vorgenannten Unternehmen von Legg Mason sind hundertprozentige Tochtergesellschaften von Franklin Resources, Inc.