

# Anlagegruppe Infrastruktur

Die Anlagegruppe investiert direkt in Infrastrukturanlagen, vorzugsweise in der Schweiz oder mit Bezug zur Schweiz und ausschliesslich in Westeuropa. Die strategischen Schwerpunkte liegen auf den Bereichen Verkehr, Versorgung und Entsorgung. Die Anlagegruppe verteilt die Investitionen auf mindestens 10 Infrastrukturanlagen. 90% der Anlagen werden gegenüber dem Schweizer Franken permanent abgesichert. Maximal 40% der Investitionen werden in Greenfield-Anlagen getätigt. Das gesamte Infrastrukturportfolio ist auf Nachhaltigkeit ausgerichtet. Zentrale Elemente sind dabei der Transport (Schienenverkehr) und die Versorgung durch erneuerbare Energiequellen.

## Eckwerte Anlagegruppe

Datum	31.12.2025
Nettoinventarwert	CHF 1'126.632
Volumen	CHF 29'944'538
Lancierungsdatum	01.04.2021
ISIN	CH0592748716
Investment Manager	v.FISCHER INVESTAS Vermögensverwaltung AG; Reichmuth Investment Management AG
Depot Bank	UBS Switzerland AG
Revisionsstelle	BDO AG
TER KGAST	1.38%
Referenzwährung	abgesichert in CHF
Benchmark	10-jährige Schweizer Staatsanleihe plus 4% p.a.
Zeichnung	Quartalsweise
Rücknahme	Quartalsweise mit 12-monatiger Kündigungsfrist
Zeichnungs- / Rücknahmegebühren	1.20% / 2.00% zugunsten der Anlagegruppe

## Nettoperformance

	Portfolio	BM
3 Monate	-4.26%	1.04%
Laufendes Jahr (YTD)	-8.84%	4.40%
1 Jahr p.a.	-8.84%	4.40%
5 Jahre p.a.	k.A.	k.A.
Seit Lancierung p.a.	2.54%	4.59%

## Volatilität

	Portfolio	BM
1 Jahr p.a.	3.24%	0.08%
5 Jahre p.a.	k.A.	k.A.
Seit Lancierung p.a.	11.13%	0.26%

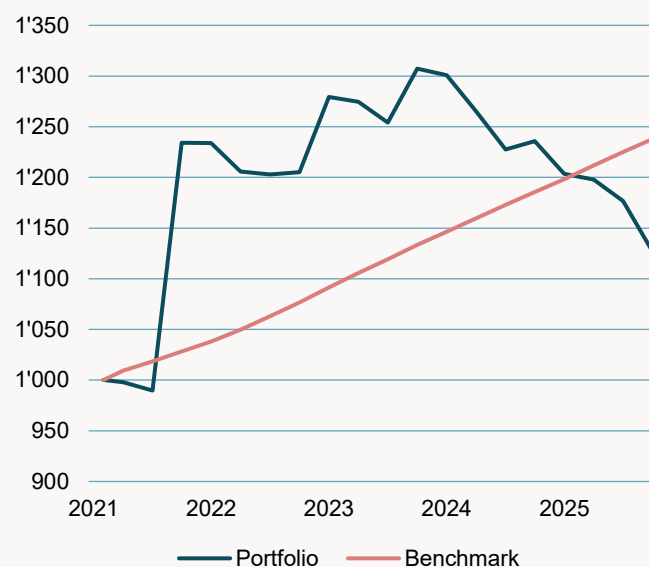
## Jahres-Nettoperformance

Jahr	Portfolio	BM
2025	-8.84%	4.40%
2024	-5.46%	4.62%
2023	8.48%	5.27%
2022	-2.35%	4.71%
2021 (Lancierung 01.04.2021)	23.41%	2.82%

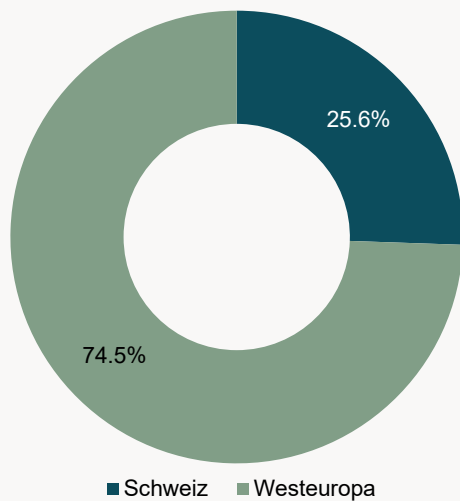
## Quartals-Nettoperformance

2025	Portfolio	BM
Q1	-2.61%	1.07%
Q2	-0.49%	1.13%
Q3	-1.76%	1.10%
Q4	-4.26%	1.04%

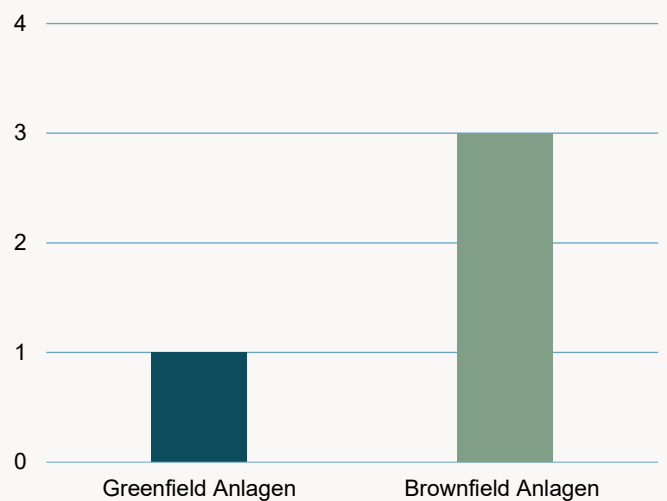
## Performance seit Auflage



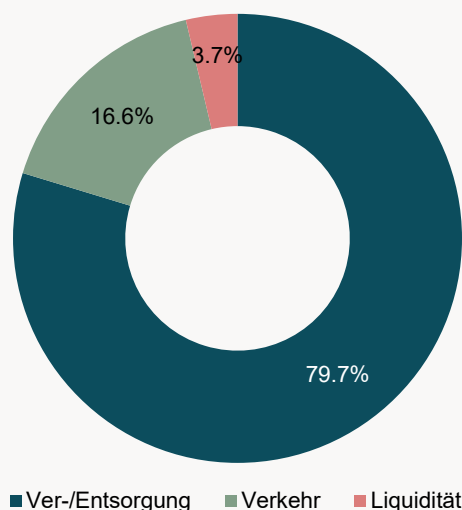
## Geografische Aufteilung



## Allokationsarten (Anzahl Projekte)



## Sektor Aufteilung



## Quartalsbericht Asset Management

Im vierten Quartal 2025 stabilisierte sich die Inflation in der Eurozone bei etwa 2.0% und lag damit nahe am Zielwert der Europäischen Zentralbank (EZB). Nachdem die EZB seit Mitte 2024 schrittweise Zinssenkungen vorgenommen hatte, blieb der Leitzins auch im Oktober und Dezember 2025 unverändert bei 2.0%. Im Gegensatz zur stabilen Geldpolitik stiegen die Langfristzinsen im Euroraum im Laufe des Jahres 2025 weiter an. Dieser Anstieg ist für Infrastrukturinvestitionen besonders relevant, da höhere Zinsen zu höheren Diskontsätzen führen. Dadurch werden zukünftige Cashflows stärker abgezinst, was die heutigen Bewertungen von Infrastrukturprojekten reduziert und deren Marktwert belastet. Diese Entwicklung spiegelte sich auch in der Performance des Portfolios wider. Der interne Zinsfuss (IRR) lag per Ende des vierten Quartals 2025 bei 0.2% und hat sich damit gegenüber dem Vorquartal (1.6%) reduziert. Der TVPI ging von 1.05x auf 1.01x zurück. In Euro beträgt der IRR seit der Lancierung 3.5% (Vorquartal 5.2%).

Haupttreiber für die unerfreuliche Entwicklung waren:

**Aventron:** Es kam zu einer Abwertung von rund 7%. Ursache waren niedrigere langfristige Strompreisprognosen in mehreren europäischen Märkten.

**Windpark Hulterna AG:** Bei der Windpark Hulterna Holding AG waren hauptsächlich höhere Zinsen bzw. ein höherer Diskontsatz für die Tieferbewertung verantwortlich.

**CargoRoll:** Hier führten Einmaleffekte (technische Mängel bei Neuwagen) sowie ein verhaltener Marktausblick (tiefere Mietpreise und gestiegene Unterhaltskosten) zu einer Bewertungskorrektur.