

PGLI Listed Infrastructure USD (X - Dist.) - Ausschüttende Anteilsklasse in USD
Monatsbericht per 31. Januar 2026

Anlagepolitik

Der Anlagefonds Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure ermöglicht einen Zugang zur Anlageklasse Infrastruktur. Der Fonds investiert in börsennotierte Gesellschaften, deren Haupttätigkeit darin besteht, Infrastrukturinvestitionen zu tätigen (Listed Infrastructure). Das Anlageuniversum umfasst mehr als 300 Gesellschaften, wobei sich der Fonds auf die aktive Überwachung von rund 100 Gesellschaften konzentriert. Die Partners Group ist seit 2008 Unterzeichnerin der Principles for Responsible Investment der Vereinten Nationen, und der Fonds verfolgt einen SRI-Ansatz, bei dem jede Anlagemöglichkeit hinsichtlich ökologischer, sozialer und Governance-Kriterien bewertet wird.

Monatskommentar

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten zu Jahresbeginn aufgrund geopolitischer Spannungen eine erhöhte Volatilität. So nahm die Unsicherheit der Anleger nach der Drohung von Präsident Trump zu, aufgrund der Grönland-Frage neue Zölle gegen mehrere europäische Länder zu verhängen. Die Inflationszahlen fielen gemischt aus: In Europa ging die Inflation zurück, in den USA blieb sie unverändert und im Vereinigten Königreich zog sie leicht an. In diesem Umfeld stieg der Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure Fund im Januar um 1,9% (EUR). Damit blieb der Fonds indes hinter seiner Benchmark zurück, die um 3,7% zulegte, während der MSCI World eine Rendite von 0,9% erzielte. Die Unternehmensgewinne für das vierte Quartal 2025 entsprachen im Allgemeinen den Erwartungen oder lagen darüber, was der Wertentwicklung mehrerer Portfoliopositionen zuträglich war.

Auf Sektorebene setzte die Logistikbranche (LTLs) ihre positive Dynamik vom Dezember als Spitzenreiter fort, da sich die Aussichten für die Volumina im Jahr 2026 weiter verbesserten. Mobilfunkmasten hatten angesichts steigender Renditen unterdessen grössere Schwierigkeiten.

Zu den stärksten Unternehmen zählten im Dezember US-amerikanische Spediteure für Teilladungen (LTL), darunter ArcBest (ARCB), Old Dominion Freight Line (ODFL) und XPO. Die Gruppe setzte ihre Erholung von Ende 2025 im neuen Jahr fort, da sich die Dynamik verbesserte und die Aussichten für die Volumina im Jahr 2026 konstruktiver wurden. Dies wurde durch die Ergebnisse von ARCB für das vierte Quartal bestätigt. Ausserdem fielen die Prognosen für das erste Quartal 2026 aufgrund höherer Volumina und Margen überraschend gut aus. Wenngleich die Unsicherheit aufgrund von Zöllen für eine weiterhin volatile Stimmung sorgt, hat die positive Entwicklung zu einer deutlichen Neubewertung der gesamten Gruppe geführt, wobei ARCB nun 67% über seinem Tiefstand vom November liegt.

Auch US-amerikanische Pipelinebetreiber leisteten einen positiven Beitrag. Kinder Morgan (KMI) war das erste Unternehmen in der Gruppe, das seine Ergebnisse für das vierte Quartal veröffentlichte. Diese fielen überraschend gut aus, was auf die starke Performance im Erdgasgeschäft und die Ankündigung von zwei neuen Projekten für das FGT-Pipelinesystem zurückzuführen war, die das künftige Wachstum stützen dürften. Williams (WMB) wies ebenfalls eine gute Wertentwicklung auf und kündigte vor der Veröffentlichung seiner Ergebnisse für das vierte Quartal 2025 im Februar eine Erhöhung der Quartalsdividende um 5% zum Vorquartal an.

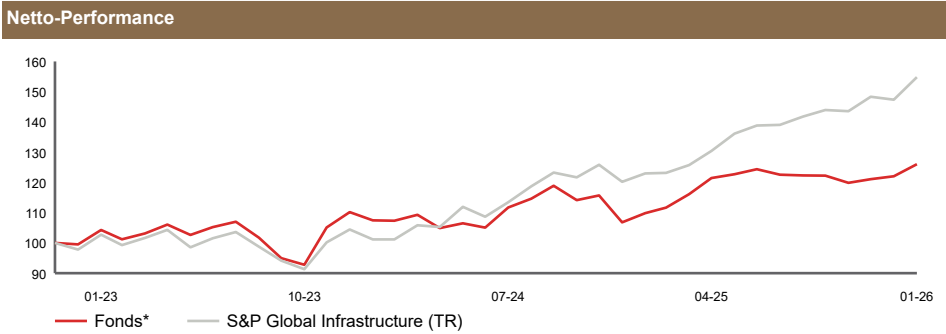
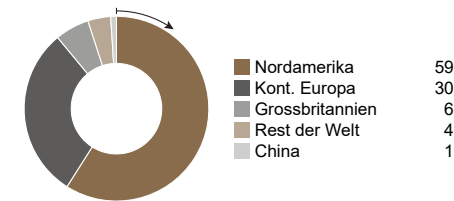
Unterdessen blieb Flughafen Zürich im Monatsverlauf hinter den Erwartungen zurück, obwohl im Dezember ein solides Passagierwachstum von 7,3% gegenüber dem Vorjahr verzeichnet wurde. Die Aktien gaben nach, nachdem das Management auf einen überraschend hohen Investitionsbedarf (CHF 350 Mio. bis CHF 400 Mio. gegenüber zuvor veranschlagten CHF 300 Mio. pro Jahr) und die Möglichkeit einer stärkeren Tarifenkung im Rahmen der bevorstehenden Neufestsetzung der Regulierungsvorschriften im Jahr 2027 (7% bis 10% gegenüber von Prognosen im mittleren einstelligen Bereich) hingewiesen hatte. Diese Faktoren führten zu niedrigeren Prognosen in Bezug auf den freien Cashflow und zu Herabstufungen durch Analysten.

Fondsdaten	
Auflegungsdatum	07.11.2022
Vermögensverwalter	Partners Group AG
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondswährung	EUR
Währung der Anteilsklasse	USD
Mindestinvestition für Erstzeichnung	USD 10 Mio.
Ende des Geschäftsjahres	31. Dezember
Fondsvermögen	USD 473.8 Mio.
Managementgebühr in % p.a.	1.15
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Letzte Ausschüttung	15.09.2025
Ausgeschütteter Betrag	USD 2.80
Valoren-Nr.	122339734
ISIN	LU2545186038
Bloomberg Ticker	PGLILXU LX
WKN	A3D25Z

Preisentwicklung	
Preis pro Anteil 30.01.2026	USD 120.86
Preis pro Anteil 31.12.2025	USD 117.03
Veränderung (Total Return)	3.3%
Investitionsgrad	100%

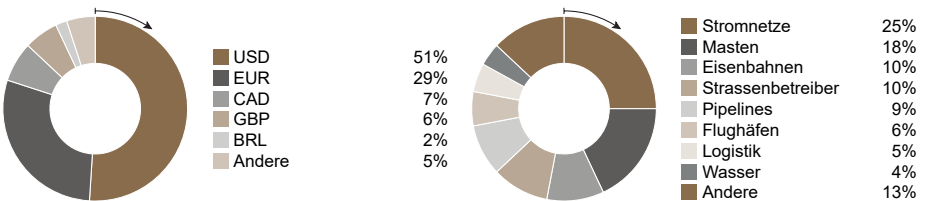
Top-5-Positionen	
in % des NAV	
Cellnex	7.59
Vinci	6.12
American Tower	5.89
Republic Services	4.47
National Grid	4.19
Total	28.26

Fondsallokation



Netto-Performance in %	1 Monat %	YTD %	1 Jahr %	3 Jahre %	5 Jahre %	seit Lancierung %	seit Lancierung % p. a.
Fonds*	3.3	3.3	14.7	20.9	-	34.8	9.7
S&P Global Infrastructure (TR)	5.1	5.1	25.9	50.7	-	66.2	17.0
Netto-Performance in %			2023		2024		2025
Fonds*			7.0			3.4	0.7
S&P Global Infrastructure (TR)			3.2			22.8	8.1
Volatilität in % (annualisiert)	1 Jahr %		3 Jahre %		5 Jahre %		seit Lancierung %
Fonds*	12.1		12.1		-		12.6
S&P Global Infrastructure (TR)	10.8		11.0		-		11.3

*Total Return



Zugelassen für den öffentlichen Vertrieb in Belgien, Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg, Niederlande, Schweiz, Singapur. In allen übrigen Ländern ist der Fonds nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

Definitionen

Der Informationsstand dieses Berichtes basiert auf dem jeweils letzten Arbeitstag des Monats.

Infrastructure

Der Begriff Infrastruktur umfasst alle langlebigen Kapitalgüter, die den effizienten Ablauf einer Wirtschaft sicherstellen. Dazu zählen Transportinfrastrukturanlagen wie Strassen, Flughäfen, Eisenbahnen, Häfen, Tunnel und Brücken. Daneben sind auch Einrichtungen der Kommunikationsinfrastruktur wie Fernseh- und Rundfunkübertragungssysteme, Antennen und Sendetürme für die Mobiltelefonie, Satellitensysteme und Kabelnetzwerke dazuzurechnen. Ferner sind darunter auch Versorgungseinrichtungen in den Bereichen Energie und Wasser zu verstehen, wie einerseits Energieeinrichtungen für die Stromerzeugung und -verteilung sowie für die Exploration und Verteilung von Gas und Öl sowie andererseits Einrichtungen der Wasserversorgung und -verteilung, einschliesslich Entsalzungsanlagen und Abwasseraufbereitung. Letztendlich umfasst Infrastruktur auch das Angebot von Diensten im Bildungs- und Gesundheitswesen sowie Gebäudekomplexe der öffentlichen Verwaltung (soziale Infrastruktur).

Listed Infrastructure

Ein "börsennotiertes Infrastrukturunternehmen" wird an einer Wertpapierbörse gehandelt. Der Unternehmenszweck besteht in der Anlage oder dem Betrieb von Infrastruktur.

Total Return

Total Return ist nach der BVI-Standard Methode des Bundesverbandes Investment und Asset Manager berechnet.

Kontaktinformationen

Vermögensverwalter:

Partners Group AG
Unternehmer-Park 3
6340 Baar
Schweiz

T +41 (0)41 784 60 00
www.pgliquids.com

Investor Relations:

Partners Group AG
Nelson Takes
Unternehmer-Park 3
6340 Baar / Schweiz

T +41 (0)41 784 61 50
listedinvestments@partnersgroup.com

Dies ist ein Werbeprospekt. Das Ursprungsland des Fonds ist Luxemburg. Vertreter in der Schweiz ist die Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, 8050 Zürich, und die Zahlstelle ist die UBS Switzerland AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich. Die vollständigen Angebotsunterlagen einschliesslich gegebenenfalls des Prospekts oder des Offering Memorandum, des Key Information Document (KID), des Fondsreglements sowie der Jahres- und Halbjahresberichte (die «vollständigen Angebotsunterlagen») sind kostenlos über <https://www.credit-suisse.com/microsites/multiconcept/en.html> oder bei der Vertretung in der Schweiz erhältlich. Das KID ist in Englisch verfügbar; der Prospekt ist ebenfalls in Englisch verfügbar. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in Bezug auf Anlagen in Luxemburg ist unter www.cssf.lu/en/consumer/ verfügbar; ggf. gelten lokale Gesetze in Bezug auf Anlegerrechte.

Der Verwalter alternativer Investmentfonds bzw. die Managementgesellschaft kann beschliessen, lokale Vereinbarungen für die Vermarktung von Aktien/Anteilen eines Fonds zu beenden; dies schliesst auch die Beendigung von Registrierungen bei der lokalen Aufsichtsbehörde bzw. von Mitteilungen an diese Behörde ein. Die Performance in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder künftige Wertentwicklung. In den Performance-Angaben sind die bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt. Ist die Währung eines Finanzprodukts und/oder seiner Kosten eine andere als Ihre Referenzwährung, können die Rendite und Kosten aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger ausfallen.

Partners Group Listed Investments SICAV, 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg, Grossherzogtum Luxemburg, R.C.S. Luxembourg B 143187

Dieses Dokument dient nicht als Werbung für Anlagen oder als Verkaufsinstrument und stellt weder ein Angebot noch einen Versuch der Aufforderung zur Abgabe von Angeboten für das hierin beschriebene Produkt dar. Ausschliessliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen sind die Verkaufsunterlagen (der aktuelle Verkaufsprospekt, einschliesslich der Statuten und der Jahres- und Halbjahresberichte). Dieser Bericht wurde anhand der Finanzinformationen in den Büchern und Aufzeichnungen des Unternehmens mit Stand zum Bilanzstichtag erstellt. Diese Informationen gelten als richtig, wurden jedoch nicht von Dritten geprüft. In diesem Bericht wird die Performance in der Vergangenheit dargestellt, welche jedoch kein Indikator für die künftige Entwicklung ist. In den dargestellten Performance-Angaben sind die bei der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhobenen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt. Für Handlungen basierend auf den hier bereitgestellten Informationen übernimmt das Unternehmen keine Haftung. Informationen zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem vollständigen, aktuellen Verkaufsprospekt.