

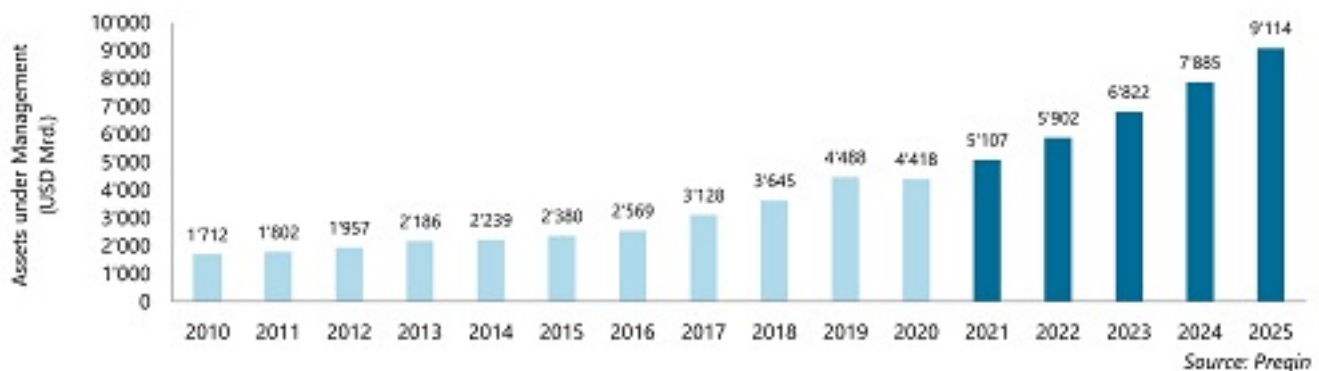
## Listed Private Equity: Liquider Zugang mit grossem Potenzial

Kategorie: Advertorial Montag, 01. Februar 2021 17:15

**Listed Private Equity bietet Investoren einen liquiden und einfachen Zugang zu einer traditionell illiquiden Anlageklasse mit attraktiven Renditeerwartungen und ohne hohe Mindestinvestition oder lange Haltefristen.**

Von Benjamin Lorenz, Portfolio-Manager bei der [Partners Group](#) für Listed Investments SICAV – Listed Private Equity

Die Nachfrage nach Private Equity nahm in den vergangenen Jahren laufend zu. Professionelle Anleger erhöhten ihre Allokationen, und Experten gehen von einem anhaltenden Wachstum aus. So erwarten Fachleute, dass sich das verwaltete Vermögen in diesem Segment in den nächsten fünf Jahren mehr als verdoppeln wird – auf über neun Billionen Dollar (vgl. nachstehende Grafik).



Einer der Hauptgründe für die starke Nachfrage liegt in der guten Performance – vor allem gegenüber anderen Investitionsmöglichkeiten. Während erwartete Renditen traditioneller Anlageklassen durch die anhaltende Niedrigzins-Politik rückläufig sind, hebt sich Private Equity ab und bietet eine Überrendite.

Ein weiterer Vorteil ist der Zugang zu nicht-börsennotierten Firmen, wie das Videoportal TikTok oder der Zahlungsdienstleister Klarna. Ebenso ermöglicht Private Equity in Erfolgsgeschichten zu investieren, bevor die entsprechenden Firmen an die Börse gehen, wie Zalando oder Airbnb.

### Tägliche Liquidität

Viele Investoren stehen jedoch vor dem Problem wie sie in diese Anlageklasse investieren können, da traditionelle Private-Equity-Fonds auf grosse Investoren abzielen. Sie fordern hohe Investitionsbeträge von mindestens mehreren Millionen Franken und Haltefristen von zehn bis

## Listed Private Equity: Liquider Zugang mit grossem Potenzial

Kategorie: Advertorial Montag, 01. Februar 2021 17:15

---

zwölf Jahren.

[Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity](#) setzt genau bei diesem Problem an: Der Fonds fokussiert auf Gesellschaften, die in Private Equity investieren, selbst aber an der Börse kotiert sind. Hierzu zählen kleinere Firmen wie die Zuger HBM Healthcare, aber auch grosse, internationale Player wie EQT und Blackstone. Da Aktien dieser Unternehmen börsennotiert sind, kann der Fonds tägliche Liquidität gewähren.

Neben der Liquidität bietet der Listed Private Equity Fonds weitere Vorteile wie den zeitnahen Aufbau des Portfolios. Da die zugrunde liegenden Aktien täglich liquide sind, können Zuflüsse unmittelbar investiert werden, und das Kapital partizipiert direkt an der Wertentwicklung. Bei traditionellen Private-Equity-Fonds sieht dies anders aus. Kundengelder werden über ein bis zwei Jahre eingesammelt und anschliessend über drei bis fünf Jahre investiert. Für Anleger bedeutet dies ein nur langsam steigender Investitionsgrad.

### Erhöhte Volatilität

Kehrseite der Liquidität ist jedoch eine erhöhte Volatilität. Die zugrunde liegenden Aktien werden täglich an der Börse gehandelt und sind somit kurzfristigen Schwankungen und dem Börsensentiment ausgesetzt.

### Bisher unter dem Radar

Bisher ist Listed Private Equity unter dem Radar grosser Banken und Research-Häuser geblieben, was einen aktiven Managementansatz begünstigt. Die Partners Group kann von ihrer langjährigen Erfahrung hier besonders profitieren. Seit mehr als 20 Jahren investiert die Firma in Private Markets und weist mit über 700 Investmentanalysten eine tiefgreifende Expertise auf.

Dies zeigt sich auch in der Wertentwicklung des [Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Private Equity](#). So konnte der Fonds seine Benchmark in den vergangenen fünf, zehn sowie 15 Jahren schlagen.

### Enge Definition

Im Vergleich zu Wettbewerbern schneidet der Listed Private Equity Fonds der Partners Group ebenfalls sehr gut ab. Hier bedarf es jedoch eines genaueren Blicks in das zugrunde liegende Portfolio, denn das Konzept «Listed Private Equity» ist nicht einheitlich definiert. Die Partners

## Listed Private Equity: Liquider Zugang mit grossem Potenzial

Kategorie: Advertorial Montag, 01. Februar 2021 17:15

---

Group grenzt sich an genau diesem Punkt ab und wendet seit Auflage im Jahr 2001 eine enge Definition an.

Investiert wird nur in Titel, die einen aktiven Private-Equity-Ansatz verfolgen, das heisst, es wird die Mehrheit von nicht-börsennotierten Firmen erworben und anschliessend bei der Wertsteigerung aktiv mitgewirkt. Denn typischerweise ist das Wertschöpfungs-Potenzial höher je aktiver der Private-Equity-Manager involviert ist. Dabei kommt eine breite Palette an Strategien zum Einsatz wie internationale Expansion, Akquisitionen, oder Refinanzierungen. Alles mit dem Ziel, die erworbene Firma mittel- bis langfristig gewinnbringend zu veräussern.

### Auf tiefem Niveau geblieben

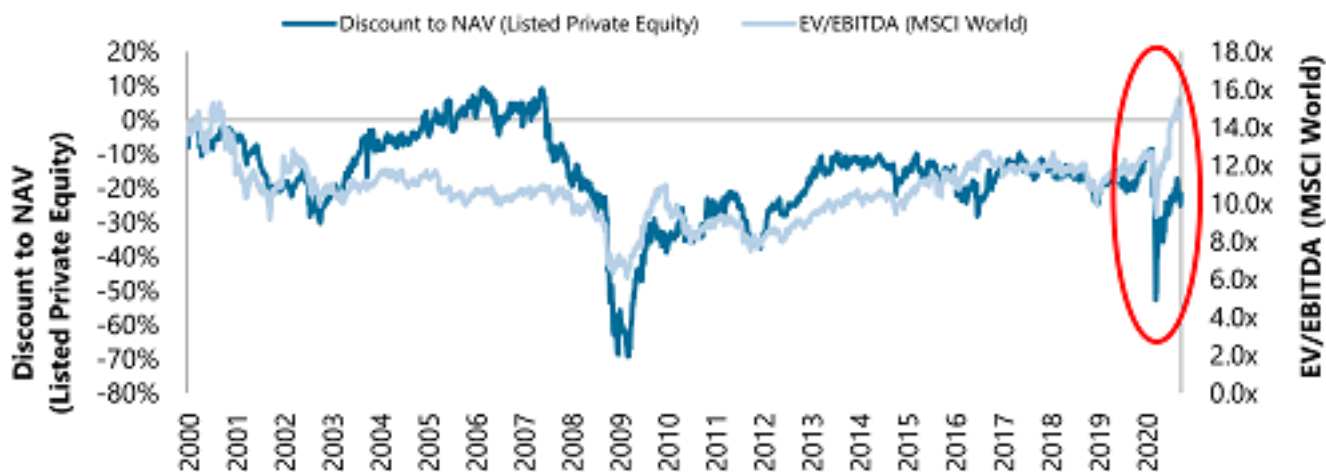
Trotz der guten Performance von Listed Private Equity sind die Bewertungen auf tiefen Niveaus geblieben. Üblicherweise wird das Segment anhand der Relation von Netto-Portfoliowert (NAV) zu Marktkapitalisierung bewertet. In euphorischen Phasen stieg die Marktkapitalisierung über den NAV, und Anleger mussten eine Prämie zahlen. In pessimistischeren Zeiten kehrte sich das Bild. Dann sind Anleger in der günstigen Position, Portfolios zu einem Abschlag zu erwerben.

Dies ist zur Zeit der Fall, denn der Abschlag zum NAV ist überdurchschnittlich hoch, bei 22 Prozent. Dies steht im Widerspruch zur positiven Ausgangslage, denn das Segment profitiert von attraktiven Wachstumsaussichten. So stieg die Transaktionsaktivität im dritten und vierten Quartal 2020, was Listed-Private-Equity-Unternehmen erlaubt, ihre Portfolios durch Zukäufe zu stärken und den Wert weiter zu erhöhen

Vergleicht man die Bewertungen von Listed Private Equity mit dem breiten Aktienmarkt respektive dem MSCI World, so zeigt sich eine zunehmende Diskrepanz. Die Bewertungen von Listed Private Equity haben sich von der Pandemie erholt, bewegen sich aber auf tiefen Niveaus. Der MSCI World zeigt eine andere Entwicklung auf. Trotz erneutem Lockdown kletterte das EV/EBITDA vor kurzem auf ein Rekordhoch. (vgl. *nachstehende Grafik*).

## Listed Private Equity: Liquider Zugang mit grossem Potenzial

Kategorie: Advertorial Montag, 01. Februar 2021 17:15



Source: Bloomberg, Thomson Reuters, trailing EV/EBITDA, per 30 Oktober 2020.

Es lässt sich festhalten, dass Listed Private Equity einen Zugang zu einer Anlageklasse gewährt, die bisher grossen Anlegern vorbehalten war, dass die Liquidität mit einer erhöhten Volatilität einhergeht und, dass die Bewertungen von Listed Private Equity attraktiv im Vergleich zum breiten Aktienmarkt sind.

## Listed Private Equity: Liquider Zugang mit grossem Potenzial

Kategorie: Advertorial Montag, 01. Februar 2021 17:15

---



**Benjamin Lorenz** ist seit 2011 für die Schweizer Partners Group tätig und Portfolio-Manager für Listed Investments SICAV – Listed Private Equity. Die Partners Group ist ein [alternativer Vermögensverwalter](#) mit Fokus auf Privatmärkte und verwaltet 109 Milliarden Dollar in den Anlageklassen Private Equity, Private Infrastructure, Private Real Estate und Private Debt.

---