



September 2026

Plattform statt Patchwork: Warum der Infrastruktur-Superzyklus mehr als Kapital braucht



Markus Smettan
Lead Global Pension Investments
Siemens Energy



Yannik Prang
Infrastructure Acquisitions
J.P. Morgan Asset Management

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie die rechtlichen und regulatorischen Dokumente, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

NUR FÜR PROFESSIONELLE/QUALIFIZIERTE ANLEGER - NICHT ZUR WEITERGABE AN PRIVATANLEGER

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Wesentlicher Portfolio-Mehrwert durch Kern-Infrastruktur-Investments



Diversifikation

Geringe historische Korrelation zu Aktien und Anleihen¹, mit dem Potenzial, die Portfoliodiversifikation zu erhöhen und die risikoadjustierten Renditen zu verbessern



Inflationsschutz

Typischerweise integrierte Inflationsskopplungsmechanismen, etwa Kostenweitergabe in Verträgen und regulatorischen Rahmenbedingungen



Laufende Erträge

Essenzielle Dienstleistungen mit konstanter Nachfrage dürften Investoren verlässliche Zahlungsströme bieten



Multiplikator

Zinseszinsseffekt beim MOIC im Zeitverlauf durch vollständige Investition des Anlegerkapitals

Quelle: J.P. Morgan. Alle Daten per 31. Dezember 2025, sofern nicht anders angegeben. Nur zu Illustrationszwecken. Der Anlageberater strebt an, die genannten Ziele zu erreichen. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Ziele erreicht werden. Diversifizierung garantiert keine Anlageerträge und eliminiert nicht das Risiko von Verlusten.

¹ <https://am.jpmorgan.com/us/en/asset-management/adv/insights/market-insights/guide-to-alternatives/>

Erweiterung der Kapitalallokationsmöglichkeiten in privater Infrastruktur



Investitionsausgaben

- Bis 2040 wird weltweit über alle Infrastrukturbereiche ein Investitionsbedarf von 106 Bio. USD ⁽¹⁾ erwartet.
- Die Kapitalallokation wird maßgeblich durch den steigenden Energiebedarf (technologischer Fortschritt, Industrialisierung), Energiesicherheit sowie die Energiewende (Dekarbonisierung, Resilienz, Umweltstandards) getrieben.
- In den USA werden bis 2030 im Rahmen von CapEx-Programmen der Versorger Ausgaben von rund 1,9 Bio. USD ⁽²⁾ erwartet.
- In Europa und dem Vereinigten Königreich werden bis 2030 im Rahmen von CapEx-Programmen der Versorger Ausgaben von rund 1,0 Bio. USD ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾ erwartet.



Exits aus geschlossenen Fonds

- Private-Equity-Exits bleiben weiterhin gedämpft – mit entsprechend verlängerten Haltedauern und einem Anstieg unrealisierter Werte.
- Der IPO-Markt ist faktisch weiterhin geschlossen; die Aktivität am Sekundärmarkt hat zwar zugenommen, erfolgt jedoch zu Abschlägen.
- In den kommenden 3–5 Jahren werden Exits von über 120 Mrd. USD erwartet ⁽⁷⁾ – aus Infrastrukturfonds mit Laufzeiten von mehr als 10 Jahren.



Strategische Carve-outs

- Seit Ende 2023 ist die Deal-Aktivität im Bereich Power & Utilities deutlich gestiegen und erreichte ein angekündigtes Transaktionsvolumen von 145 Mrd. USD ⁽⁸⁾ – über Verkäufe, Carve-outs und strategische Desinvestitionen hinweg.
- Veräußerungen werden angestrebt, um Werte zu realisieren und eine stärkere Fokussierung auf das Kerngeschäft zu ermöglichen.
- Es gelangen Investitionsgelegenheiten in unterschiedlichen Größenordnungen an den Markt – von kleineren, nicht zum Kerngeschäft gehörenden Vermögenswerten bis hin zu vollständigen Geschäftsbereichen bzw. Divisionen.

Quellen: (1) McKinsey & Company: *The infrastructure moment*; (2) S&P / EEI: *2025 Investor Presentation*; (3) Ofwat: *PR24 Determination*; (4) Water Europe, Dezember 2024; (5) ENTSG: *10-Year Development Plan*; (6) ENTSO-E: *10-Year Development Plan*; (7) Preqin; (8) PwC: *US Deals 2026 Outlook – Power & Utilities*.

Anhang

Mit Infrastruktur Produkten verbundene Risiken

Infrastrukturanlagen

Investitionen in Infrastrukturanlagen bzw. Infrastrukturanleihen sind mit einer Reihe von Risiken verbunden, die nicht alle vorhersehbar oder quantifizierbar sind. Zu diesen Risiken gehören unter anderem: die Belastungen im Zusammenhang mit dem Besitz von Infrastruktur; die lokalen, nationalen und internationalen Wirtschaftsbedingungen; das Angebot an und die Nachfrage nach Infrastrukturdienstleistungen sowie der Zugang zu Infrastruktur; die finanzielle Lage der Nutzer und Anbieter von Infrastrukturanlagen; Risiken im Zusammenhang mit dem Bau, behördlichen Anforderungen, Arbeitskampfmaßnahmen, Gesundheits- und Sicherheitsfragen, Regierungsaufträgen, betrieblichen und technischen Erfordernissen, Investitionsausgaben, Nachfrage- und Nutzerkonflikten, Umgehungsversuchen, strategischen Anlagen, Zinsänderungen und der Verfügbarkeit von Anlagen, die den Kauf, Verkauf oder die Refinanzierung von Infrastrukturanlagen erschweren oder unmöglich machen können; Änderungen von Umweltgesetzen und -vorschriften, Investitionen in andere Fonds, problematische Infrastrukturanlagen sowie Planungsgesetze und andere staatliche Vorschriften; Veränderungen der Energiepreise; negative Entwicklungen in der Wirtschaft, die die Reiseaktivität beeinträchtigen können; Fälle höherer Gewalt, Terroranschläge, unversicherte oder nicht versicherbare Verluste; andere Faktoren, die außerhalb der angemessenen Kontrolle des Vermögenswerts oder der Finanzfachleute liegen. Viele dieser Faktoren könnten Schwankungen bei der Nutzung sowie den Ausgaben und Einnahmen zur Folge haben, was den Wert der Anlagen mindert und sich negativ auf die Anlagerenditen auswirkt.

Disclaimer

NUR FÜR PROFESSIONELLE/QUALIFIZIERTE ANLEGER - NICHT ZUR WEITERGABE AN KLEINANLEGER

Dies ist ein Werbedokument und dient ausschließlich der Berichterstattung über von J.P. Morgan Asset Management identifizierte Anlagestrategien und -möglichkeiten. Die hierin enthaltenen Ansichten sind daher nicht als Beratung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf einer Investition oder eines entsprechenden Interesses zu verstehen. Dieses Dokument ist vertraulich und ausschließlich für die Person oder das Unternehmen bestimmt, an die es übermittelt wurde. Die Nutzung der in diesem Material enthaltenen Informationen erfolgt nach alleinigem Ermessen des Lesers. Das Material wurde ohne Berücksichtigung spezifischer Ziele, finanzieller Situation oder Bedürfnisse eines bestimmten Empfängers erstellt. Jegliche in diesem Dokument enthaltene Forschung wurde von J.P. Morgan Asset Management für eigene Zwecke eingeholt und möglicherweise verwendet. Die Ergebnisse dieser Forschung werden als zusätzliche Informationen zur Verfügung gestellt und spiegeln nicht notwendigerweise die Ansichten von J.P. Morgan Asset Management wider. Diese Präsentation wird vollständig durch das Angebotsmemorandum ergänzt, das vor einer Investition in einen Fonds sorgfältig gelesen werden sollte. Der Erwerb von Anteilen eines Fonds ist ausschließlich für erfahrene Anleger vorgesehen, für die eine Investition in einen solchen Fonds kein vollständiges Anlageprogramm darstellt und die die Risiken des Anlageprogramms des Fonds vollständig verstehen und bereit sind, diese zu übernehmen. Eine Investition in die Fonds ist mit einer Reihe von Risiken verbunden. Eine Beschreibung der mit einer Investition in einen Fonds verbundenen Risikofaktoren finden Sie im Abschnitt über Risikofaktoren im Angebotsmemorandum (auf Anfrage erhältlich). Anteile der Fonds sind keine Einlagen, Verpflichtungen oder werden von JPMorganChase Bank, NA oder einer anderen Bank unterstützt oder garantiert und sind nicht durch die FDIC, das Federal Reserve Board oder eine andere Regierungsbehörde versichert. Alle Prognosen, Zahlen, Meinungen, Aussagen zu Finanzmarkttrends oder Anlagetechniken und -strategien stammen, sofern nicht anders angegeben, von J.P. Morgan Asset Management und beziehen sich auf das Datum der Veröffentlichung.

Sie gelten zum Zeitpunkt der Erstellung als zuverlässig, es wird jedoch keine Gewähr für die Genauigkeit, Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit in Bezug auf etwaige Fehler oder Unterlassung wird nicht akzeptiert und kann ohne Bezugnahme oder Benachrichtigung an Sie geändert werden. Investitionen in Alternative Investmentfonds (AIFs) sind mit einem hohen Risiko verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des ursprünglich investierten Betrags. Der Wert von Investitionen und die daraus erzielten Erträge können sich entsprechend den Marktbedingungen und steuerlichen Vereinbarungen verändern. Wechselkursänderungen können sich nachteilig auf den Wert, Preis oder die Erträge der Produkte oder der zugrunde liegenden Investition auswirken. Sowohl die Wertentwicklung in der Vergangenheit als auch die Erträge sind keine verlässlichen Indikatoren für aktuelle und zukünftige Ergebnisse. Es gibt keine Garantie dafür, dass Prognosen eintreten werden. Jede Investitionsentscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage der jeweils geltenden lokalen Angebotsunterlagen wie Prospekt, Jahresbericht, Halbjahresbericht, Private Placement oder Angebotsmemorandum getroffen werden. Für weitere Informationen, Fragen und für Kopien der Angebotsunterlagen oder nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen wenden Sie sich bitte an Ihren gewohnten Ansprechpartner bei J.P. Morgan Asset Management.

Wo erforderlich, ist diese Information in englischer Sprache unter <https://am.jpmorgan.com> verfügbar. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist unter <https://am.jpmorgan.com/lu/investor-rights> verfügbar. J.P. Morgan Asset Management kann beschließen, die für das Marketing seiner kollektiven Anlageprodukte getroffenen Vereinbarungen zu beenden. Jede Vervielfältigung, Weiterleitung, Verbreitung oder sonstige unbefugte Nutzung dieses Dokuments oder der hierin enthaltenen Informationen durch eine Person oder Organisation ohne die ausdrückliche vorherige schriftliche Zustimmung von J.P. Morgan Asset Management ist strengstens untersagt.

Anleger sollten beachten, dass es gemäß den Vorschriften der Financial Conduct Authority kein Recht auf Widerruf eines Vertrags zum Erwerb von Anteilen gibt, die üblichen Schutzmechanismen des britischen Regulierungssystems nicht gelten und eine Entschädigung im Rahmen des Financial Services Compensation Scheme nicht verfügbar ist. J.P. Morgan Asset Management oder eines seiner verbundenen Unternehmen und Mitarbeiter können Positionen in den Finanzinstrumenten eines hier genannten Emittenten halten oder als Market Maker auftreten bzw. als Konsortialführer, Platzierungsagent oder Kreditgeber für einen solchen Emittenten fungieren.

Die hierin besprochenen Investitionen und Strategien sind möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet und sind möglicherweise nicht zugelassen oder ihr Angebot kann in Ihrer Jurisdiktion eingeschränkt sein; es liegt in der Verantwortung jedes Lesers, die vollständige Einhaltung der Gesetze und Vorschriften der jeweiligen Jurisdiktion sicherzustellen. Vor einer Antragstellung wird Anlegern empfohlen, alle erforderlichen rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Beratungen hinsichtlich der Konsequenzen einer Investition in die Produkte einzuholen.

J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Soweit gesetzlich erlaubt, werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet.

Bildquelle: Shutterstock.

ad52c6f4-ac45-11f1-8dbd-930f2950a4e6