

MERKMALE

BBV 2-Klassifizierung
Infrastruktur

Delegierte Verwaltung / Manager
Lazard Asset Management LLC, New York

Depotbank
UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator
UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

Kontrollstelle
Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer
Klasse III: 121970706

Bloomberg
Klasse III: SWCHGDD SW

ISIN
Klasse III: CH1219707069

Referenzwährung
US-Dollar (USD)

Datum der Lancierung
22. Februar 2023

Jahresabschluss
31. März

Publikation der Kurse
Telekurs, LSEG, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
USD 1'000

Bewertung
Vierteljährlich

Souscriptionzeichnung
Vierteljährlich (s. Prospekt)

Rückgabe
Vierteljährlich mit Lock-up/Sperrfrist (s. Prospekt)

TER KGAST am 31.03.2025
Klasse III: 3.10%

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

Kommentar des Verwalters

Mit dem 4. Quartal 2025 ging ein Jahr zu Ende, in dem sich nachhaltige Sachwert-Strategien trotz des noch immer unsicheren makroökonomischen Umfelds gut behaupteten. Getragen von langfristigen Kapitalströmen in die Energiewende und in digitale Infrastruktur blieb der breitere Markt für private Infrastruktur dynamisch.

Obwohl die Euphorie der Anleger gegenüber ESG-Strategien etwas nachgelassen hat, insbesondere infolge der Überarbeitung der neuen Regeln für ESG-Rating in Europa und einer stärker ergebnisorientierten Berichterstattung, wuchsen die Investitionen in klimarelevante Vermögenswerte weiterhin schneller als der Gesamtmarkt. Dies zeigt sich insbesondere in folgenden Entwicklungen:

- Erneuerbare Energien und Elektrifizierung bleiben die wichtigsten Treiber des Dealflows in Europa[1]. Derzeit werden 77% der Investitionen in europäische Infrastruktur im Energiesektor getätigt. In der EU flossen 2025 nahezu 390 Milliarden USD in saubere Energie. Die entsprechenden jährlichen Ausgaben wurden in den letzten zehn Jahren auf über 70 Milliarden USD verdoppelt[2].
- Der US-Markt erlebt derzeit einen beispiellosen Boom im Bereich digitaler Infrastruktur, insbesondere aufgrund der zunehmenden Verbreitung KI-fähiger High-Density-Rechenzentren. Das Transaktionsvolumen in diesem Segment hat sich im Jahresvergleich nahezu verdoppelt und belief sich 2025 auf 202 Milliarden USD[3].
- Europa ist zum bevorzugten Ziel globaler institutioneller Investoren geworden. Ende des 3. Quartals 2025 entfielen 46% der weltweiten Kapitalzuflüsse auf Fonds mit Europa-Fokus, gegenüber 23% im Jahr 2024[4].

Der für 2026 erwartete Rückgang der Realzinsen dürfte die Bewertungen von Infrastrukturprojekten strukturell stützen, insbesondere bei Anlagen mit langfristigen Cashflows.

Das 4. Quartal 2025 markierte einen strategischen Wendepunkt für den Fonds. Er trat von einer Phase der Portfolioerweiterung in eine Phase der aktiven Realisierung von Investitionen über.

Im Oktober wurde Shawton Energy erfolgreich veräussert. Die Transaktion erzielte eine IRR von rund 20% und wies einen Multiple von 1.24 x aus. Dadurch konnten über 50% des investierten Fondskapitals realisiert werden.

Collective Energy konnte dank verbesserter operativer Disziplin das Vertragsvolumen deutlich ausweiten und zugleich die Erlöse aus dem Beratungsgeschäft steigern. Das Unternehmen erreichte eine installierte Kapazität von 5 MWc (pro forma). Derzeit laufen die Vorbereitungen für eine Veräusserung im 1. Quartal 2026.

Die operative Performance von Dunsfold Bio-Energy (DBE) stabilisierte sich im Quartalsverlauf, begleitet von weiteren Kostensenkungen. Im Vordergrund stehen weiterhin die Steigerung der Betriebseffizienz sowie Gespräche mit Finanz- oder strategischen Partnern im Hinblick auf einen möglichen Teil- oder Gesamtverkauf.

Das Joint Venture Renfin wurde aufgegeben, da nicht ausreichend Kapital eingeworben werden konnte.

Da neue Kapitalzusagen für den Basisfonds Lazard SPI bereits seit längerer Zeit ausgeblieben sind, haben die Anleger einstimmig beschlossen, den Fonds per 1. Januar 2026 aufzulösen. Diese Entscheidung bestätigt den in der zweiten Jahreshälfte 2025 eingeschlagenen vorsichtigen Kurs, reduziert die Betriebskosten des Fonds und stellt die notwendigen Ressourcen für eine ordnungsgemässe Liquidation der im Portfolio verbleibenden Beteiligungen im Jahr 2026 sicher.

[1]: Roland Berger, Infrastructure Investment Outlook, 2025

[2]: IEA, World energy investment 2025 – European Union, 2025

[3]: UBS, Private Markets 3Q25 Outlook, September 2025

[4]: Preqin, Global Spotlight Key Private Markets Trends From 2025 And Beyond, December 2025