

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund



Las 10 principales posiciones

Alex Araujo, gestor

Febrero de 2022

Descripción del fondo

El fondo trata de proporcionar una combinación de renta y crecimiento del capital superior a la del mercado de renta variable global en cualquier periodo de cinco años aplicando sus criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) y de sostenibilidad, así como elevar su flujo de rentas cada año, en dólares estadounidenses. Para ello invierte como mínimo un 80% de la cartera en acciones emitidas por compañías de infraestructura, sociedades de inversión y sociedades de inversión inmobiliaria de cualquier tamaño y de cualquier país, tanto desarrollado como emergente. Típicamente, el fondo tiene menos de 50 compañías en cartera. Las compañías de infraestructura abarcan los sectores de suministro público, energía, transporte, salud, educación, seguridad, comunicaciones y transacciones. Las consideraciones ESG y de sostenibilidad están integradas en el proceso de inversión.

El fondo se gestiona de forma activa y el benchmark es el índice MSCI ACWI Net Return.

Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.

Enel

Categoría de infraestructura: Económica

Sector: Suministro público

País: Italia

- *Utility* integrada de gas y electricidad cuyo modelo de negocio genera más de la mitad del flujo de caja del grupo fuera de Italia. Presencia significativa en los mercados de crecimiento a largo plazo de América del Sur.
- La sostenibilidad es uno de los pilares de la estrategia de crecimiento de Enel, cuyo objetivo es convertirse en un macrooperador de renovables en la próxima década. Su estrategia a largo plazo se concentra en la transición energética, combinando una inversión significativa y creciente en fuentes renovables con la descarbonización acelerada de activos heredados. Se prevé que la capacidad de renovables se triplicará en los próximos diez

años, y que estas representarán más del 80% de su capacidad de generación de electricidad en 2030 (frente al 55% actual).

- Facilitar el desarrollo de la movilidad eléctrica es otra iniciativa clave, manifestada en el mayor despliegue individual de estaciones de carga de vehículos eléctricos en Europa. Enel se propone multiplicar por más de cuatro el número de estaciones en todo el grupo en los próximos tres años, desde las 175.000 actuales hasta 780.000 en 2023. La expectativa es que el número de puntos de carga para autobuses eléctricos se multiplicará por seis durante el mismo periodo, con objeto de respaldar a las ciudades en su ruta hacia la sostenibilidad.
- Balance saneado y compromiso claro con la devolución de liquidez excedente a los accionistas. La compañía italiana anticipa un crecimiento de su reparto de en torno al 6% anual en los próximos tres años, en línea con el crecimiento de su negocio subyacente.
- Iniciamos la posición en junio de 2018, cuando la preocupación en torno a la situación política y fiscal de Italia desencadenó una oleada de ventas indiscriminadas en la bolsa italiana, sobre todo en los sectores más sensibles a los tipos de interés. El negocio de Enel no está confinado al mercado doméstico, y este retroceso suscitado por el sentimiento nos pareció una oportunidad de compra. La acción se compró cuando ofrecía una rentabilidad por dividendo histórica superior al 5%, con potencial de crecimiento sólido y fiable de su flujo de repartos.

PrairieSky Royalty

Categoría de infraestructura: En evolución

Sector: Regalías

País: Canadá

- Activos duraderos que generan flujos de caja a largo plazo procedentes de derechos de regalías perpetuos. Un modelo de negocio establecido, cuyo origen se remonta al siglo XVII, cuando Carlos II de Inglaterra cedió derechos de tierras para toda cuenca de la bahía de Hudson.

- PrairieSky recibe regalías de terrenos ricos en gas y petróleo. Modelo de negocio único con márgenes elevados, un balance sin endeudamiento y mínimos requisitos de capital para financiar el crecimiento.
- Apalancamiento operativo de los volúmenes de producción y protección frente a la inflación a través de los precios de las materias primas. Riesgo de explotación mínimo y ningún pasivo medioambiental actual o futuro.
- Goza del favor de fondos de pensiones con horizontes de inversión a largo plazo, y es malentendida por un mercado con una perspectiva cortoplacista.

Gibson Energy

Categoría de infraestructura: Económica

Sector: Energía

País: Canadá

- Una compañía *midstream* que se ha transformado de forma significativa para concentrarse en su negocio primario de infraestructura, con potencial de generar flujos de caja estables y crecientes basados en contratos a largo plazo.
- A diferencia de los productores gasistas y petroleros, los negocios de infraestructura energética tienen una exposición directa limitada al precio de la materia prima subyacente. En torno a un 80% de los flujos de caja de Gibson Energy proceden de contratos de compra en firme (*take-or-pay*) o de comisiones.
- Posición dominante en el centro de distribución de Hardisty, en el oeste de Canadá. La expectativa es que el crecimiento continuado en oleoductos y terminales de almacenamiento ayudará a la empresa a lograr su objetivo de elevar el flujo de caja distribuible en un 10% anual.
- Sólida posición financiera, con un ratio de deuda neta/EBITDA (beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducción de gastos financieros, una medida del desempeño financiero general de una compañía) inferior a su rango objetivo de 3,0 a 3,5 veces.

Crown Castle

Categoría de infraestructura: En evolución

Sector: Comunicaciones

País: EE. UU.

- Una compañía de torres de comunicaciones que saca partido a la oportunidad a largo plazo

creada por los niveles crecientes de penetración de internet y de uso de datos móviles. Líder de mercado en Estados Unidos y beneficiaria de desarrollos tecnológicos al acelerarse la implementación de la red 5G.

- El confinamiento ha puesto de manifiesto la importancia de la infraestructura digital, pues millones de personas han pasado a depender de ella para conectar con amigos, familia y compañeros de trabajo al no poder interactuar físicamente. Creemos que la tendencia del consumo de datos móviles es un fuerte viento de cola en la sociedad moderna, que probablemente persistirá más allá del clima inmediato y perdurará en el largo plazo.
- Crown Castle está clasificada como sociedad de inversión inmobiliaria (REIT), pero no debería considerarse como un *bond proxy* (acciones con probabilidad de ofrecer rentabilidades predecibles), debido a sus atractivas credenciales de crecimiento impulsadas por tendencias estructurales.
- Fuerte compromiso con el crecimiento del dividendo a largo plazo, respaldado por ingresos procedentes de contratos de alta calidad.

Franco-Nevada

Categoría de infraestructura: En evolución

Sector: Regalías

País: Canadá

- Potencial de flujos de caja a largo plazo perpetuos procedentes de explotaciones minerales (algunas auríferas). Modelo de negocio único con márgenes elevados, un balance sin endeudamiento y mínimos requisitos de capital para financiar el crecimiento.
- Franco-Nevada está firmemente comprometida con el reparto de un dividendo sostenible y creciente. Casi todos los flujos de caja distribuibles se devuelven a los accionistas.
- Apalancamiento operativo de los volúmenes de producción y protección frente a la inflación a través de los precios de las materias primas. Riesgo de explotación mínimo y ningún pasivo medioambiental actual o futuro.
- Goza del favor de fondos de pensiones con horizontes de inversión a largo plazo, y es malentendida por un mercado con una perspectiva cortoplacista.

E.ON

Categoría de infraestructura: Económica

Sector: Suministro público

País: Alemania

- Gigante europeo con actividades en su mercado doméstico alemán pero también en el Reino Unido, Suecia, República Checa, Hungría y Turquía.
- Un modelo de negocio concentrado en la transición energética, con un 20% de los activos renovables europeos conectados a las redes de E.ON. La compañía se propone alcanzar la neutralidad de carbono en 2040, por delante del objetivo del Pacto Verde de la UE (de cara a 2050).
- La digitalización y reconfiguración de las redes eléctricas es un requisito clave de la transición a un mix energético más verde.
- Iniciamos la posición en abril de 2019, pues la acción cotizaba a un descuento de valoración respecto a sus homólogas europeas pese a su potencial de mayor crecimiento. Su rentabilidad por dividendo era de casi el 5%.

Edison International

Categoría de infraestructura: Económica

Sector: Suministro público

País: EE. UU.

- *Utility* integrada californiana concentrada en redes y transmisión, con una exposición limitada a la generación de electricidad.
- Crecimiento impulsado por la necesidad de seguridad en las redes existentes y por la inversión necesaria para asegurar la fiabilidad.
- Los objetivos de bajas emisiones de California son otra avenida clave de crecimiento, que abarca modernización de la red, electrificación del transporte, carga de vehículos eléctricos y almacenamiento de energía.
- Potencialmente expuesta a obligaciones asociadas con los incendios en California (expropiación inversa), pero la empresa ha dotado provisiones y creemos que no se enfrenta a un riesgo financiero desproporcionado en base a lo ocurrido en 2017 y 2018. Aunque la cotización de la acción ha acusado temores de incertidumbre, la situación es distinta a la bancarota bien documentada de PG&E.
- Firme compromiso con el crecimiento sostenible del dividendo e historial de subidas de reparto en 17 años consecutivos.

TC Energy

Categoría de infraestructura: Económica

Sector: Energía

País: Canadá

- Grupo *midstream* (propietario y explotador de oleoductos, gasoductos, terminales de almacenamiento y plantas de procesamiento) que presta servicios energéticos esenciales en toda América del Norte.
- A diferencia de los productores gasistas y petroleros, los negocios de infraestructura energética tienen una exposición directa limitada al precio de la materia prima subyacente, con lo que ofrecen potencial de generar flujos de caja estables y crecientes procedentes de contratos duraderos. En torno a un 95% de los flujos de caja de TC Energy proceden de activos regulados o de contratos a largo plazo.
- Estrategia clara y disciplinada de crecimiento rentable, respaldada por un balance saneado.

Transurban

Categoría de infraestructura: Económica

Sector: Transporte

País: Australia

- Operador de autopistas de peaje concentrado eminentemente en Australia (Melbourne, Sídney y Brisbane), con cierta exposición emergente en Norteamérica (área metropolitana de Washington y Montreal). Asegurar un flujo de tráfico fluido y aliviar la congestión en áreas urbanas son aspectos clave de la proposición de inversión.
- Completa nuestra huella geográfica en autopistas de peaje y complementa nuestras demás posiciones en Ferrovial (Toronto y Dallas en Norteamérica, Reino Unido, Irlanda y España), Vinci (Francia) y CCR (Brasil).
- Crecimiento orgánico a largo plazo impulsado por volúmenes de tráfico crecientes, ingresos vinculados a la inflación y una sólida cartera de proyectos. Aborda oportunidades de crecimiento de forma disciplinada, repartiendo dividendos y manteniendo su endeudamiento bajo control.
- Los volúmenes de tráfico tienen margen para recuperarse con rapidez si una vacuna efectiva puede facilitar el retorno a la normalidad a nivel mundial. También hemos visto cambios conductuales desde el confinamiento inicial que podrían tornarse permanentes.
- En nuestra opinión, el transporte por carretera será probablemente uno de los principales

beneficiarios del estímulo fiscal y del mayor gasto en infraestructura.

protección frente a la inflación al estar vinculados a índices.

- El objetivo de dividendo mínimo es del 5,5% anual y refuerza el flujo de rentas del fondo.
- Participamos en la salida a bolsa de la compañía en octubre de 2020 y respaldamos su ampliación de capital en septiembre de 2021 para acelerar la estrategia a largo plazo.

Home REIT

Categoría de infraestructura: Social

Sector: Social

País: Reino Unido

- Esta compañía participa en la lucha contra la indigencia proporcionando alojamiento de calidad a personas vulnerables en todo el Reino Unido.
- Sus ingresos y flujos de caja proceden de contratos de alquiler a largo plazo y brindan

M&G Investments

Febrero 2022

El valor y los ingresos de los activos del fondo podrían tanto aumentar como disminuir, lo cual provocará que el valor de su inversión se reduzca o se incremente. No puede garantizarse que el fondo alcance su objetivo, y es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente.

El fondo puede estar expuesto a diferentes divisas. Las variaciones en los tipos de cambio podrían afectar al valor de su inversión.

La inversión en mercados emergentes entraña un mayor riesgo de pérdida debido a la intensificación de los riesgos políticos, fiscales, económicos, cambiarios, normativos y de liquidez, entre otros. Por tanto, podrían presentarse dificultades a la hora de comprar, vender, custodiar o valorar las inversiones en tales países.

La información ESG de proveedores de datos externos puede estar incompleta, ser imprecisa o no estar disponible. Existe el riesgo de que el gestor de inversiones evalúe incorrectamente un valor o emisor, lo que puede dar lugar a la inclusión o exclusión incorrecta de un valor en la cartera del fondo.

Para obtener más información de los riesgos aplicables al fondo, consulte el Folleto.

Invertir en este fondo significa que se adquieren participaciones del mismo, por lo que no se está invirtiendo en el activo subyacente (ej., un inmueble o acciones de una compañía, que solo serían los activos subyacentes de dicho fondo).

Los puntos de vista expresados en este documento no deben considerarse como una recomendación, asesoramiento o previsión.

El fondo invierte principalmente en acciones de compañías, con lo que es probable que experimente mayores fluctuaciones de precio que aquellos fondos que invierten en renta fija o liquidez.

Consulte el [glosario](#) para obtener una explicación de los términos de inversión utilizados en este documento. Tenga cuenta que los links abrirán en una nueva ventana.

Puede encontrar la información de sostenibilidad del fondo en el siguiente enlace:

<https://www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/funds/mg-lux-global-listed-infrastructure-fund/lu1665237704#sustainability>



Exclusivamente para inversores profesionales. Prohibida su posterior distribución. Ninguna otra persona o entidad debe utilizar la información contenida en el presente documento. M&G Investment Funds están inscritos para su distribución pública en virtud del art. 15 de la Ley 35/2003 sobre instituciones de inversión colectiva del siguiente modo: M&G (Lux) Investment Funds 1 nº de inscripción 1551. Esta información no constituye una oferta ni un ofrecimiento para la adquisición de acciones de inversión en alguno de los fondos mencionados en la presente. Las adquisiciones de un fondo deben basarse en el Folleto actual. La Escritura de Constitución, el Folleto, el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID), el Informe de Inversión Anual o Provisional y los Estados Financieros se pueden solicitar gratuitamente en inglés o en español al Allfunds Bank, Calle Estafeta, nº 6, Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, 28109, Alcobendas, Madrid o www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es. Antes de efectuar su suscripción, debe leer el Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID), que incluye una descripción de los riesgos de inversión relativos a estos fondos. La información que aquí se incluye no sustituye al asesoramiento financiero independiente. En virtud del proceso de notificación de cese recogido en la Directiva de distribución transfronteriza, M&G International Investments S. A. puede rescindir los acuerdos de comercialización. Información sobre tramitación de reclamaciones están disponibles en español en www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/complaints-dealing-process. Promoción financiera publicada por M&G International Investments S.A. Domicilio social: 16, boulevard Royal, L 2449, Luxembourg. **FEB 22 / 684203**