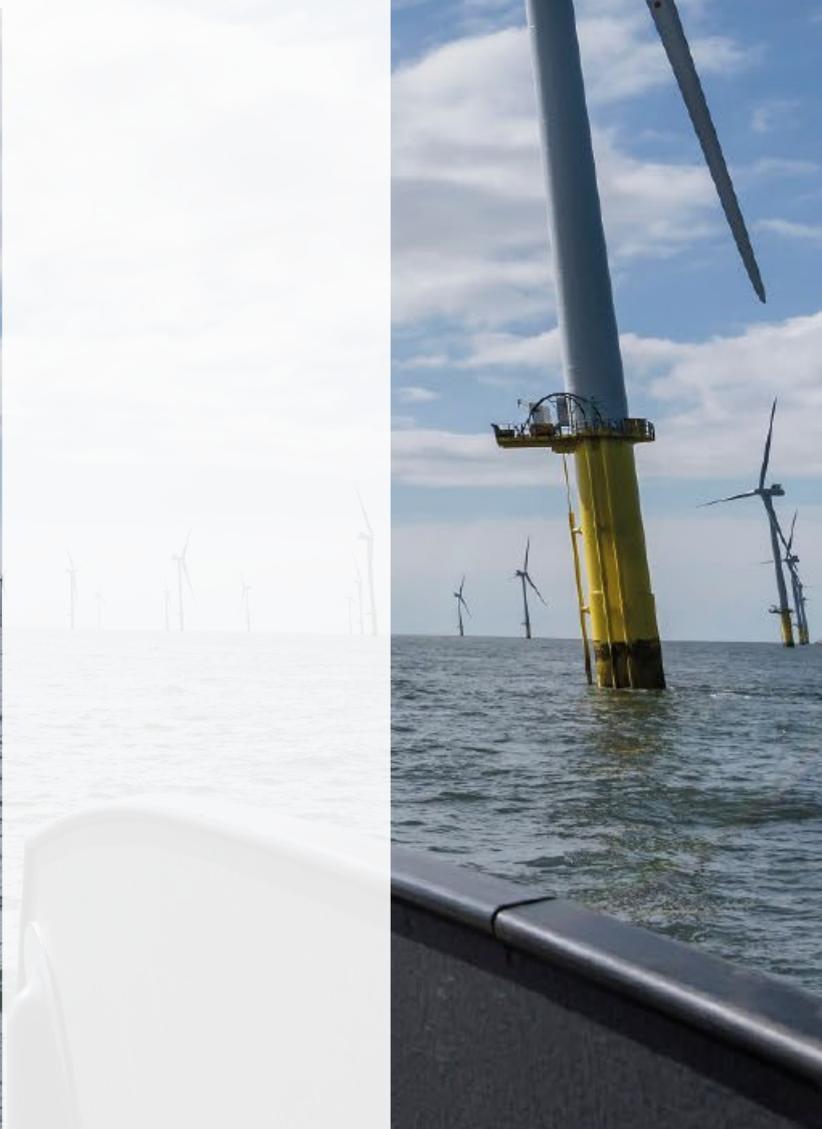
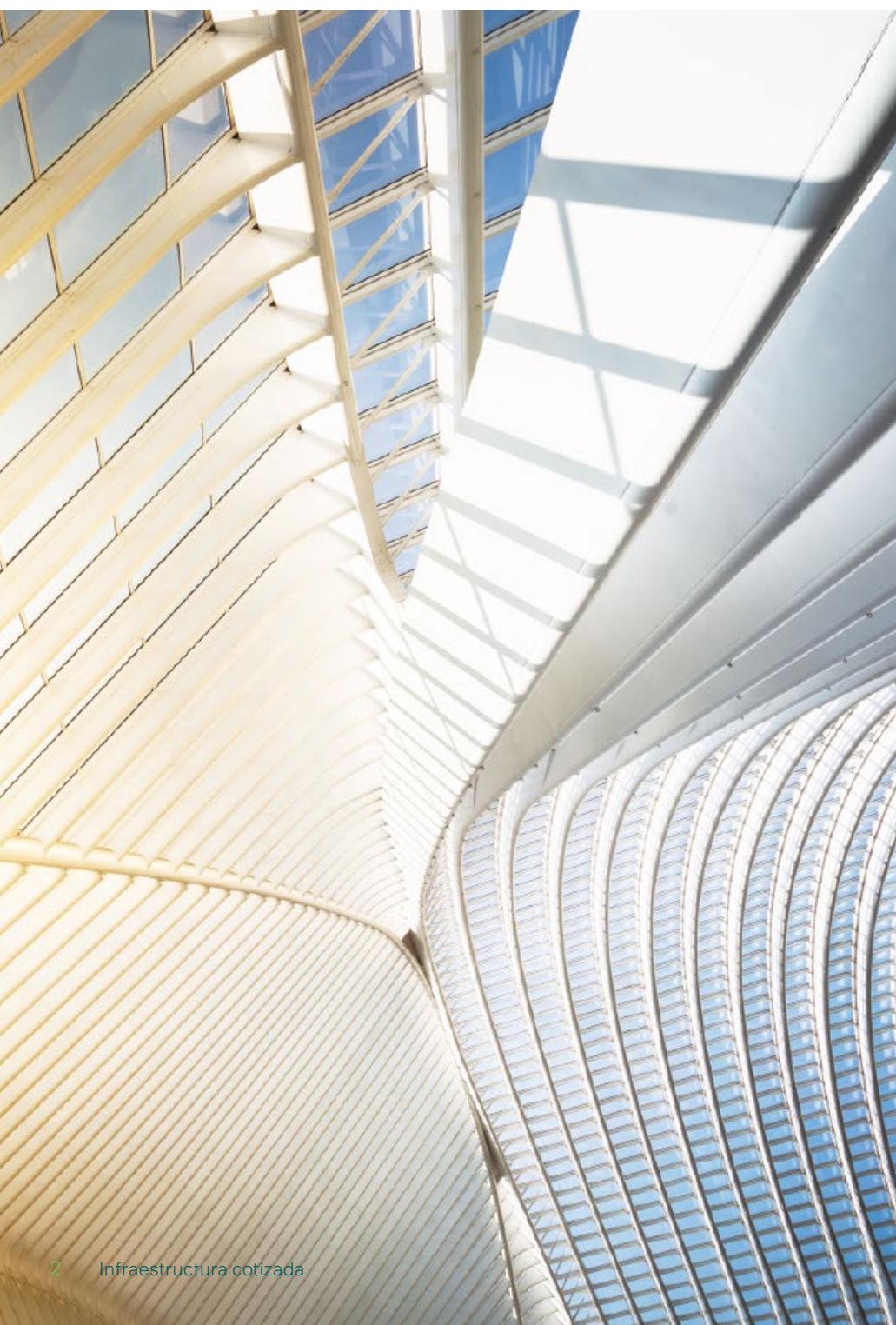


Introducción a las infraestructuras cotizadas



Como eje central de la economía mundial, la **infraestructura** es un elemento crucial en el entramado de la sociedad moderna. Y en nuestra opinión, los flujos de caja potencialmente estables y crecientes que genera esta clase de activo pueden jugar un papel igualmente importante en las carteras de los inversores. Con esta guía queremos proporcionar una perspectiva general de la inversión en infraestructura, definiendo la clase de activos, destacando las características del universo de valores cotizados y exponiendo las ventajas que puede brindar a los inversores con horizontes a largo plazo.

Para una explicación de los términos de inversión que aparezcan en este documento, por favor consulte el **glosario** en nuestra web.



¿Qué es la infraestructura?

En su sentido más amplio, la infraestructura engloba a los activos asociados con la prestación de servicios esenciales para el funcionamiento de la sociedad global. Los servicios de suministro público como la electricidad, el gas y el agua son ejemplos obvios de infraestructura física crítica, junto a las redes de transporte (como carreteras de peaje y ferrocarril) y los centros de transporte (puertos y aeropuertos). Este tipo de negocios suelen presentar las siguientes características:

- Son activos de larga duración gobernados por contratos a largo plazo
- Tienen ingresos ligados a la inflación
- Reciben flujos de caja estables y crecientes

La naturaleza predecible de estos flujos de caja es muy adecuada para inversores con horizontes a largo plazo que buscan una potencial fuente de renta fiable, unida a una base de activos sólida que apuntale el valor de su capital.

¿A qué nos referimos nosotros con «infraestructura»?

En M&G aplicamos un enfoque cuidadosamente sopesado para definir la clase de activos de infraestructura cotizada. Solamente invertimos en compañías que poseen o controlan infraestructura física crítica, concesiones de larga duración o regalías perpetuas. Se trata de empresas de las que dependemos en nuestra vida cotidiana, desde que nos levantamos por la mañana hasta que nos vamos a dormir por la noche. Muchas de nuestras rutinas diarias se apoyan en una red de infraestructuras físicas cuyos servicios permiten que el mundo moderno funcione fluidamente. A menudo, sin saberlo, las tocamos varias veces al día.

Una parte esencial de tu día



¿Cuál es nuestro universo de inversión?

Aunque las definiciones varían, nosotros realizamos una distinción crucial: nos concentramos en activos físicos de infraestructura, ya que su carácter físico suele proporcionar una barrera de entrada estratégica. Optamos por no invertir en proveedores de servicios como operadores de telecomunicaciones o compañías implicadas en la ingeniería y construcción de infraestructuras, en las que es más probable que el acceso a capital determine una ventaja competitiva.

Acercando la clase de activo a la actualidad

La infraestructura, no obstante, se está expandiendo rápidamente más allá del ámbito tradicional del suministro público, los oleoductos y el transporte, lo que denominamos **infraestructura «económica»**. A fin de capturar todo el espectro de la clase de activos y las cualidades que ofrece, invertimos en tres categorías de infraestructura diferenciadas:

- Económica
- Social
- En evolución

La **infraestructura «social»**, que abarca instalaciones sanitarias, educativas y de servicios cívicos, ofrece características defensivas similares a las de la infraestructura económica, aunque con una base

de activos diferente que proporciona ventajas de diversificación.

La **infraestructura en «evolución»**, en cambio, añade un perfil único: las oportunidades de crecimiento en este segmento —infraestructura de comunicaciones, transaccional y de regalías— introducen una nueva dimensión a una clase de activos cuya característica principal es la estabilidad. Crear una cartera equilibrada a partir de estas tres clases de infraestructura es un modo efectivo de asegurar la diversificación.

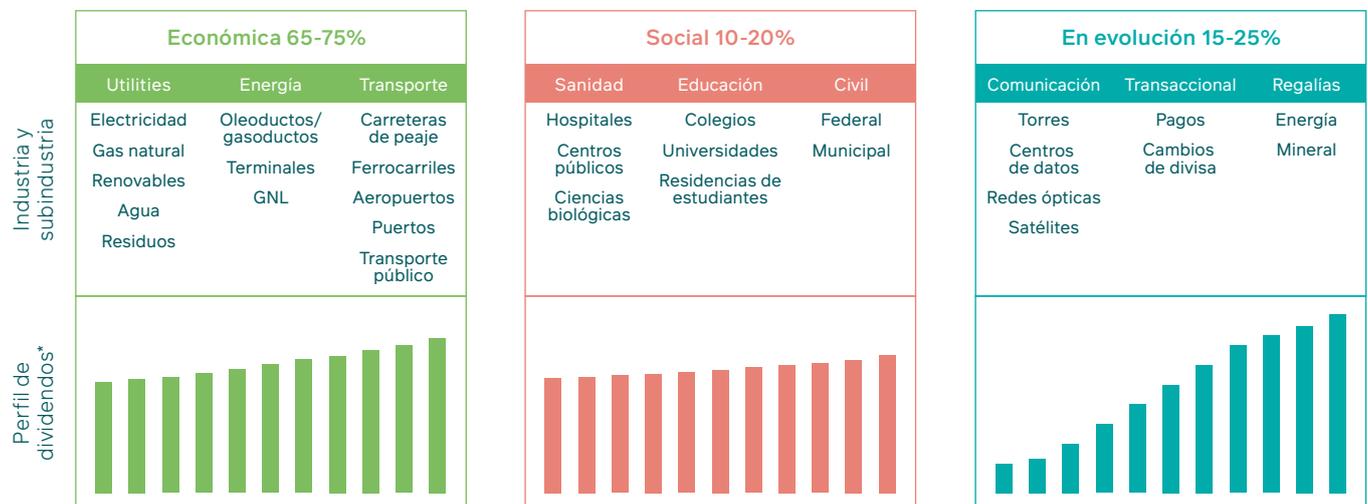
Aunque los aspectos ESG son cada vez más pertinentes para muchas facetas de la inversión, creemos que el sector de infraestructuras merece un estudio aparte. Por lo tanto, todos los valores mantenidos en el fondo están sujetos a los Criterios ESG y a los Criterios de Sostenibilidad. Esto se consigue mediante el uso de análisis interno de M&G y/o información ESG de terceros.

El fondo promueve características medioambientales/ sociales (E/S) y, aunque no tiene un objetivo de inversión sostenible como tal, tendrá un mínimo del 51% en inversiones sostenibles.

Puede consultar la información de sostenibilidad del fondo en este [enlace](#).

Ampliar el universo para capturar crecimiento potencial a largo plazo

Clase de infraestructura



Cimientos estables y fiables... que consideramos que están respaldados por el crecimiento.

Fuente: M&G, 2023. *Incremento anual de dividendos esperado, exclusivamente para uso ilustrativo. Parámetros internos que podrían ser objeto de cambios.

¿Por qué infraestructura cotizada?



Existen distintas formas de acceder a las características favorables de la infraestructura, pero la inversión en compañías de infraestructuras cotizadas ofrece varias ventajas:

- Liquidez
- Acceso a la infraestructura para inversores particulares
- Potencialmente, mayor renta y menor volatilidad que la renta variable global

La inversión directa en activos no cotizados es coto de los inversores institucionales, que pueden ejercer un control a largo plazo a expensas de la liquidez a corto en mercados privados. La infraestructura cotizada, en cambio, brinda al inversor particular la oportunidad de beneficiarse de sus características atractivas con una estrategia adaptable gracias a la liquidez inherente a las acciones negociables en un mercado de valores. La clase de activos también ha exhibido menores niveles de volatilidad y retrocesos limitados durante conmociones bursátiles.



¿Por qué invertir en el M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund?

Información clave del fondo	
Gestor del fondo	Alex Araujo
Fecha de lanzamiento	5 de octubre de 2017
Tamaño	2.051,46 millones de € (a.31.12.23)
ISIN Euro A Acc.	LU1665237704
ISIN Euro A Dist.	LU1665237613
Clasificación SFDR	Art. 8

El M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund es un fondo concentrado de 40 a 50 compañías que muestran una dinámica de flujos de caja sólidos y crecientes. Debido a estas características, nuestra expectativa es que sus dividendos tienen el potencial de crecer de forma sostenible en el largo plazo. Aplicando este enfoque de forma constante, el fondo persigue dos objetivos:

- Proporcionar una combinación de crecimiento de capital y rentas para ofrecer una rentabilidad superior a la del mercado de renta variable global durante cualquier período de cinco años.
- Aumentar la distribución de rentas cada año (en dólares estadounidenses).

Al menos un 80% del fondo se invierte en acciones de empresas de infraestructura y fondos de inversión de cualquier tamaño y procedentes de cualquier parte del mundo, incluidos los mercados emergentes.

Las consideraciones de sostenibilidad que abarcan las cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) están plenamente integradas en el proceso de inversión.

El fondo promueve características medioambientales/ sociales (E/S) y, aunque no tiene un objetivo de inversión sostenible como tal, tendrá un mínimo del 51% en inversiones sostenibles.

Por su diseño, una característica clave del fondo es la diversificación. Hemos optado deliberadamente por no adoptar como referencia índices de infraestructuras cotizadas, que suelen tener una exposición desproporcionada a los servicios de suministro público (*utilities*). Dicho sesgo puede conducir a valores con un

comportamiento similar al de la renta fija (los llamados *bond proxies*), que pasarán apuros en un entorno adverso de tipos de interés crecientes y mayores TIR de la deuda. En nuestra opinión, una cartera de infraestructura cotizada puede hacer mucho más si ampliamos el universo de inversión para capturar su gran diversidad. Invirtiendo más allá del ámbito tradicional de la infraestructura económica (suministro público, de energía y transporte) y diversificando hacia la infraestructura social (sanitaria, educativa y cívica) y en evolución (comunicaciones, transaccional y de regalías), intentamos crear una cartera equilibrada que refleje las mejores cualidades que puede ofrecer la infraestructura cotizada.

El fondo se gestiona con un horizonte de inversión a largo plazo que encaja con la naturaleza longeva de los activos de infraestructura, y sigue un proceso de inversión disciplinado para lograr su objetivo de rentabilidad. La valoración es un aspecto clave en la selección de valores, para asegurar que la cartera se concentra en buenas inversiones, y no solo en buenas compañías. Además, la evaluación de cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) está integrada en el proceso de inversión, lo cual busca garantizar que los activos y negocios en los que invertimos sean sostenibles y por consiguiente viables en el largo plazo. De este modo, la exposición a las centrales térmicas convencionales (carbón) y a la energía nuclear está estrictamente limitada por motivos económicos.

El valor de los activos y los ingresos 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.

Puesto que el fondo posee un número pequeño de inversiones, la caída en el valor de una única inversión podría tener un mayor impacto que si el fondo poseyese un mayor número de inversiones.

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

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

El índice de referencia no es un índice de referencia ESG y no es coherente con los criterios ESG ni con los de sostenibilidad.

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).

Oportunidades temáticas donde poder encontrar valoraciones atractivas a largo plazo

Las fuertes subidas de los tipos de interés implementadas por los grandes bancos centrales para frenar una inflación desbocada han ejercido presión sobre la infraestructura cotizada como clase de activos. Las *utilities* y las compañías estructuradas como sociedades de inversión inmobiliaria (REIT), consideradas como relativamente endeudadas, se han llevado lo peor del sentimiento negativo debido a su sensibilidad percibida a los mayores tipos de interés.

No obstante, la aversión hacia la infraestructura cotizada, que alcanzó niveles extremos en 2023, ha comenzado a disminuir tras el drástico giro de las expectativas sobre el precio del dinero. Creemos que el reciente nerviosismo en torno a la clase de activos ha creado una oportunidad muy interesante para los inversores con horizontes a largo plazo. En nuestra opinión, la preocupación en torno a los tipos de interés elevados ha dado pie a valoraciones atractivas en propietarios y operadores de activos de infraestructura crítica, sobre todo en los mercados cotizados.

Como hemos comentado anteriormente en esta guía, la infraestructura juega un papel crucial para el buen funcionamiento de la economía global, al respaldar nuestras actividades cotidianas. Pese al sentimiento negativo que ha suscitado recientemente, seguimos viendo potencial de crecimiento a largo plazo en toda la clase de activos, desde el suministro público tradicional hasta las áreas más modernas de la infraestructura social y digital.

Nuestra expectativa es que los potentes motores estructurales a largo plazo que impulsan a la infraestructura cotizada (desde la transición energética y el cambio demográfico hasta la conectividad digital, entre muchos otros) persistirán durante muchas décadas. A la luz de las valoraciones atractivas que presenta, creemos que ahora ofrece una oportunidad interesante a los inversores con horizontes a largo plazo para invertir en activos físicos estratégicos capaces de aprovechar estas tendencias positivas.

¿Cuáles son las credenciales de M&G en infraestructura?



Alex Araujo

Gestor del fondo
M&G (Lux) Global Listed
Infrastructure Fund

Alex Araujo, gestor del M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund, tiene más de 25 años de experiencia en los mercados financieros, concentrada en renta variable y, concretamente, en infraestructuras cotizadas.

M&G tiene un largo historial invirtiendo en infraestructura, principalmente a través de M&G Infracapital, que invierte en *private equity*, y del equipo de renta fija de infraestructura, que lo hace en infraestructura cotizada tanto en mercados públicos como privados. La infraestructura cotizada es la adición más reciente a nuestras capacidades establecidas, y existe un diálogo constante entre los distintos equipos que comparten un interés por este segmento. La colaboración es un aspecto clave de la cultura de M&G, y el intercambio de información nos proporciona una comprensión más amplia de la clase de activos. □



Contacto

+34 91 561 5253

info@mandg.es

www.mandg.es/infraestructura

La información contenida en un correo electrónico no puede garantizarse como segura. Le recomendamos que no incluya información confidencial cuando trate con M&G de este modo.



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 en el registro correspondiente de la CNMV. 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 (KID), 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 Documento de Datos Fundamentales y el Folleto, 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 Luxembourg S. A. puede rescindir los acuerdos de comercialización. Información sobre tramitación de reclamaciones y un resumen de los derechos de los inversores están disponibles en español en www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/complaintsdealing-process. Promoción financiera publicada por M&G Luxembourg S.A. Domicilio social: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg. **JAN 24 / W1089502**