

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund



Focus sulle opportunità a lungo termine nelle infrastrutture quotate

Alex Araujo, gestore

Luglio 2021

- Il presidente degli Stati Uniti **Joe Biden** ha concordato un pacchetto di **investimenti in infrastrutture** da **1.200 miliardi** di dollari USA.
- Anche se una spesa infrastrutturale più elevata può generare un **contesto favorevole** per le **infrastrutture quotate**, siamo convinti che l'asset class possa trarre **vantaggio** da tendenze di **lungo periodo** quali **energia rinnovabile** e **connettività digitale**.
- Abbiamo individuato un'**opportunità** allettante per avviare una posizione sull'impresa di **utility** statunitense **Eversource Energy**, che a nostro avviso presenta **buone prospettive di crescita** e solide credenziali di **sostenibilità**.

Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbero diminuire così come aumentare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso del valore dell'investimento. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo del fondo verrà realizzato ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito. Il fondo può essere esposto a varie valute. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono incidere negativamente sul valore del vostro investimento.

Il pacchetto infrastrutturale statunitense potenzierà trasporti, infrastrutture idriche e banda larga

Abbiamo un accordo. Le infrastrutture sono tornate in primo piano la scorsa settimana, quando il presidente statunitense **Joe Biden** ha concordato un **disegno di legge** sulle infrastrutture da **1.200 miliardi di dollari**. Il quadro infrastrutturale bipartisan rappresenta un passo importante nel programma di Biden dallo slogan "**Build Back Better**" e mira a sostenere non solo la crescita economica, ma anche una forte democrazia in grado di competere nel 21esimo secolo con Paesi come la Cina.

579 miliardi di dollari USA del pacchetto totale sono stati stanziati per la nuova spesa, con i **progetti di trasporto** a rappresentare la quota **preponderante**. Come sappiamo dalla proposta originale, questo pacchetto infrastrutturale è stato concepito per non concentrarsi unicamente su strade e ponti. Specificamente per quel che concerne i trasporti, la spesa per strade e ponti sarà eclissata dall'impegno a **migliorare** i trasporti ferroviari, il trasporto pubblico, gli aeroporti, i porti e le vie navigabili, così come piani per ampliare le reti di stazioni di ricarica per veicoli elettrici.

Le **infrastrutture idriche** sono state evidenziate di nuovo come un'area di importanza **chiave** in un Paese in cui molte tubazioni sono ancora in piombo. L'acqua pulita è una questione di sicurezza pubblica e la spesa necessaria per un aggiornamento delle reti è attesa da tempo.

L'**infrastruttura digitale** costituisce un'altra priorità, dato il desiderio di garantire accesso universale alla banda larga e connettere ogni cittadino statunitense ad internet ad alta velocità, proprio come quasi 100 anni fa il governo degli Stati Uniti adottò le misure necessarie per apportare elettricità all'intera popolazione statunitense.

Una maggiore spesa infrastrutturale può generare un contesto favorevole per le infrastrutture quotate come asset class, ma l'approccio di lungo periodo di M&G non dipende dal prosieguo dell'espansione fiscale né dall'efficacia immediata delle iniziative di governo ai fini della crescita economica. Siamo consci dei **vantaggi** apportati dalla **spesa fiscale**, ma è anche importante non perdere di vista il fatto che le infrastrutture quotate beneficiano di potenti **tendenze a lungo termine** che dovrebbero rivelarsi **più durature**. Tematiche favorevoli tra cui le **energie rinnovabili**, i **trasporti non inquinanti** e la **connettività** digitale sono fenomeni destinati probabilmente a restare in primo piano ancora per molti anni.

Alla ricerca di imprese con potenziale di crescita nel lungo periodo, a valutazioni allettanti

M&G è una società fortemente **orientata** alle opportunità di **crescita a lungo termine** nelle infrastrutture quotate, ma anche le **valutazioni** giocano un ruolo **cruciale** nel processo decisionale. Il prezzo che paghiamo riveste la stessa importanza della crescita cui aspiriamo.

Generalmente **M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund** è gestito come una strategia di **acquisto e immobilizzo a basso turnover**, ma cerchiamo di trarre vantaggio dalle opportunità di acquisto che potrebbero emergere, proprio come abbiamo fatto lo scorso anno quando lo scoppio della crisi COVID-19 ha generato una brusca flessione sui mercati e offerto ottimi punti di ingresso a imprese con solidi potenziali di crescita nel lungo periodo.

Nell'attuale contesto di aumento dei rendimenti obbligazionari, l'avversione del mercato ai servizi di pubblica utilità ha determinato l'opportunità di **avviare una nuova posizione su Eversource Energy**, una compagnia **multi-utility** operante nell'area nord-orientale degli Stati Uniti.

Eversource è un'impresa che conosciamo bene e che seguiamo attentamente da molti anni. La recente performance del titolo ci ha offerto quella che abbiamo considerato un'opportunità di acquisto per un'impresa caratterizzata da **crescita affidabile** (utili e dividendi dovrebbero aumentare del 5-7% l'anno) e **solide** credenziali di **sostenibilità** (obiettivo di neutralità climatica entro il 2030, con una forte attenzione alla crescita nel solare e nell'eolico offshore).

Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni.

Il fondo investe principalmente in azioni societarie, pertanto potrebbe subire oscillazioni di prezzo più ampie rispetto ai fondi che investono in obbligazioni e/o liquidità.

Ulteriori dettagli sui fattori di rischio applicabili al fondo sono riportati nel Prospetto del fondo.



Il presente documento è concepito a uso esclusivo di investitori qualificati. Non destinato alla distribuzione ad altri soggetti o entità, che non devono basarsi sulle informazioni in esso contenute. Queste informazioni non costituiscono un'offerta o una sollecitazione di offerta per l'acquisto di azioni di investimento di uno dei Fondi qui citati. Gli acquisti relativi a un Fondo devono basarsi sul Prospetto Informativo corrente. Copie gratuite degli Atti Costitutivi, dei Prospetti Informativi, dei Documenti di Informazione Chiave per gli Investitori (KIID) e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso M&G International Investments S.A. Tali documenti sono disponibili anche sul sito: www.mandgitalia.it. **Prima della sottoscrizione gli investitori devono leggere il Prospetto informativo**, che illustra i rischi di investimento associati a questi fondi. Questa attività di promozione finanziaria è pubblicata da M&G International Investments S.A. Sede legale: 16, boulevard Royal, L 2449, Luxembourg.