

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund



Aggiornamento sugli investimenti

Alex Araujo, gestore del fondo

Ottobre 2023

Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbe 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. Si noti che le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. Le opinioni espresse in questo documento non devono essere considerate come raccomandazioni, consigli o previsioni.

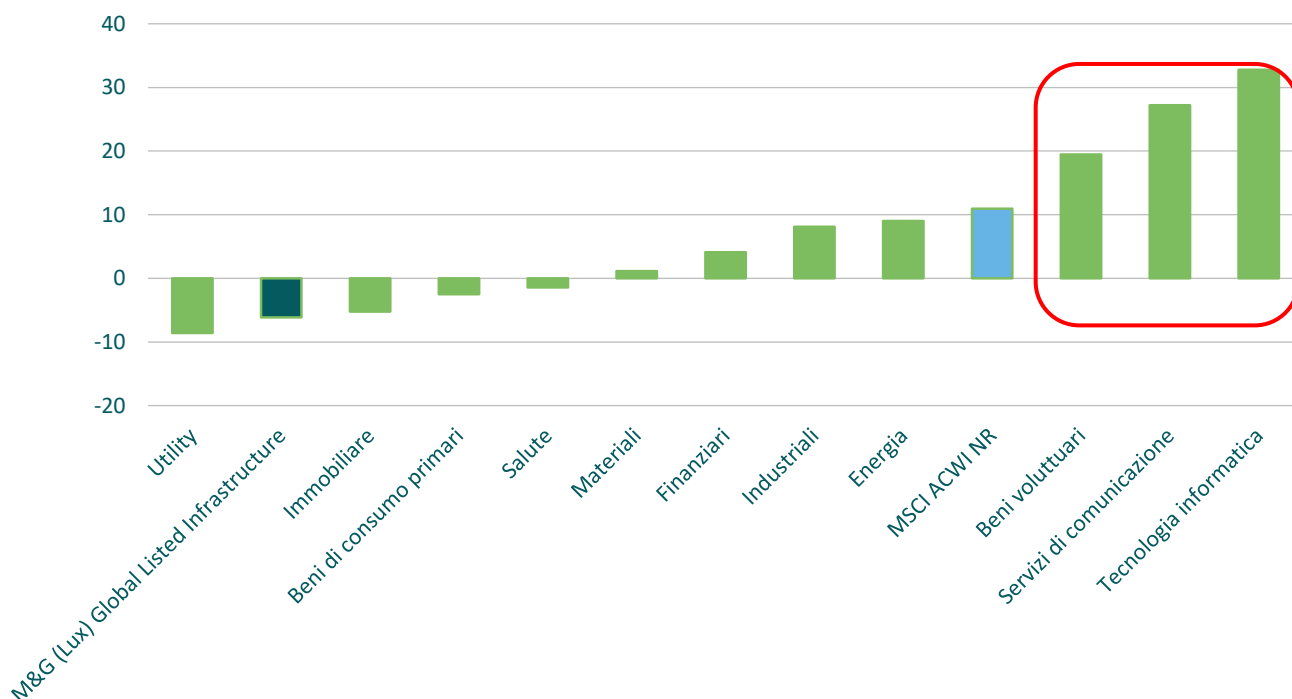
Contesto di mercato

Le infrastrutture quotate, come asset class, hanno subito forti pressioni. I servizi di pubblica utilità, seguiti a ruota dal settore immobiliare, hanno rappresentato il settore più deludente quest'anno, a causa della loro sensibilità percepita alle variazioni dei tassi di interesse. La sottoperformance rispetto al mercato più ampio è stata estrema, anche in un contesto storico. Le utility globali stanno attraversando il peggior periodo di performance relativa registrato dalla crisi finanziaria e le utility statunitensi la peggior performance dal 1999, durante la bolla tecnologica.

Grafico 1 | Contesto di mercato nel 2023, da inizio anno. Il dominio della tecnologia e della new economy

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri

Indice MSCI ACWI Net Return, 2023 da inizio anno



Fonte: Aladdin, Bloomberg, Morningstar Inc., universo Morningstar allargato al 29 settembre 2023, azioni di classe A in euro, reddito netto reinvestito, sulla base del prezzo di offerta.

Performance del fondo

L'umore negativo nei confronti dell'asset class, intensificatosi nei mesi di agosto e settembre, ha trovato riflesso nella performance di M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund, che ha generato un andamento deludente rispetto all'Indice MSCI ACWI Net Return da inizio anno.

I servizi di pubblica utilità si sono rivelati particolarmente penalizzanti per la performance del fondo quest'anno, anche se le difficoltà legate ai tassi di interesse sono state in qualche modo mitigate dal sottopeso strutturale del fondo in questo segmento. Il fondo presenta tipicamente un'esposizione del 20-40% alle utility rispetto a un'esposizione pari o superiore al 50% dei suoi peer alle infrastrutture quotate e degli indici di infrastrutture indicizzate. Tuttavia, con oltre il 30% del portafoglio in servizi di pubblica utilità, il fondo ha faticato a compensare l'effetto più generale dell'asset class nella sua interezza.

Anche la selezione dei titoli ha in parte attutito il colpo. Nonostante il contesto complessivamente difficile per le utility, alcune delle partecipazioni europee del segmento (A2A, Enel and E.ON) hanno generato il contributo positivo più consistente di quest'anno (a fine settembre).

Nel mese di settembre, la performance del fondo è stata influenzata da un evento legato a una particolare società, NextEra Energy Partners, che ha abbassato le sue previsioni di crescita dei dividendi per via dei tassi di interesse più elevati. La capogruppo NextEra Energy ha perso sostegno nonostante abbia riaffermato il suo obiettivo di crescita dei dividendi del 10%. Entrambe le società giocano un ruolo chiave nella transizione energetica e siamo ancora convinti che la tesi di investimento di lungo periodo resti inalterata.

Anche le partecipazioni in infrastrutture sociali e di comunicazione hanno frenato la performance dei fondi quest'anno, a causa della debolezza delle società strutturate come trust di investimento immobiliare (REIT). Alexandria Real Estate, che possiede e gestisce infrastrutture per le scienze della vita, ha patito le conseguenze peggiori del sentiment negativo sulle infrastrutture sociali, mentre le società di torri di comunicazione Crown Castle e American Tower hanno mostrato l'andamento peggiore per le infrastrutture delle comunicazioni.

Continuiamo a considerare tuttora convincenti queste due posizioni chiave. Riponiamo ancora fiducia nei flussi di cassa affidabili e in crescita provenienti dagli asset specifici di Alexandria, cruciali ai fini della ricerca e dello sviluppo di farmaci per far fronte alle attuali necessità mediche della società. Nelle infrastrutture delle comunicazioni, continuiamo a considerare Crown Castle e American Tower come beneficiari principali della crescita strutturale nelle infrastrutture digitali e abbiamo approfittato della debolezza per incrementare l'esposizione a tutte e tre le società.

Grafico 2 | Contributo alla performance 2023, da inizio anno

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Settore infrastrutturale		Contributo
	Trasporti	+1,09
	Transazionale	+0,90
	Royalty	+0,66
	Energia	-0,21
	Comunicazioni	-0,87
	Sociale	-2,34
	Utility	-4,12

■ Economica
 ■ Sociale
 ■ Evolutiva

Fonte: M&G, Aladdin, 29 settembre 2023. Contributo calcolato sulla base dei rendimenti del periodo di detenzione (al lordo delle commissioni) in euro, solo dati preliminari.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Performance mensile, da inizio anno, da inizio trimestre (%), performance per anno solare, a 5 anni* (PA, %)

	1 mese	Da inizio anno, da inizio trimestre	2022	2021	2020	2019	2018
Fondo (EUR)	-5,3	-6,1	-3,7	22,3	-6,3	36,7	-1,7
Benchmark	-1,7	10,9	-13,0	27,5	6,7	28,9	-4,4

* Il fondo è stato lanciato in data 5 ottobre 2017, pertanto non è possibile fornire dati di performance su 10 anni.

Benchmark = Indice MSCI ACWI Net Return.

Il benchmark è un indice comparativo rispetto al quale viene misurata la performance del fondo. Si tratta di un Indice Net Return che include i dividendi dopo la deduzione delle ritenute fiscali ed è stato scelto come riferimento di questo fondo in quanto ne riflette in modo ottimale la politica d'investimento. Il benchmark viene utilizzato esclusivamente per misurare la performance del fondo e non comporta vincoli per la costruzione del portafoglio.

Il fondo è gestito attivamente. Il gestore decide in piena libertà quali investimenti acquistare, detenere e vendere per il fondo. La composizione del fondo può discostarsi in misura significativa da quella del benchmark. Il benchmark non è un indice ESG e non soddisfa i Criteri ESG né i Criteri di sostenibilità.

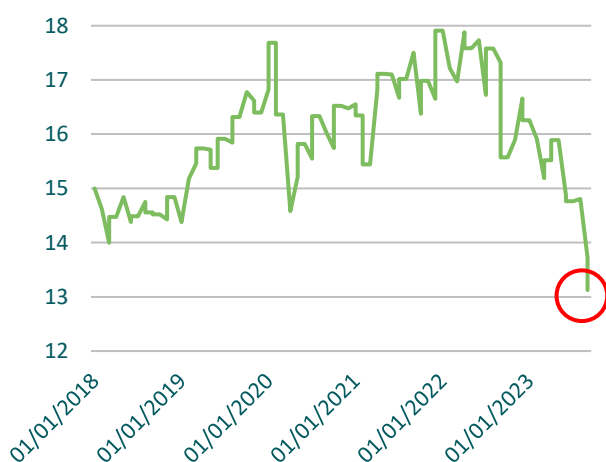
Fonte: Morningstar Inc., al 30 settembre 2023, azioni di classe A in EUR ad accumulazione, reddito reinvestito, sulla base del prezzo di offerta. La performance del benchmark è indicata nella valuta della classe di azioni.

Valutazione in sofferenza

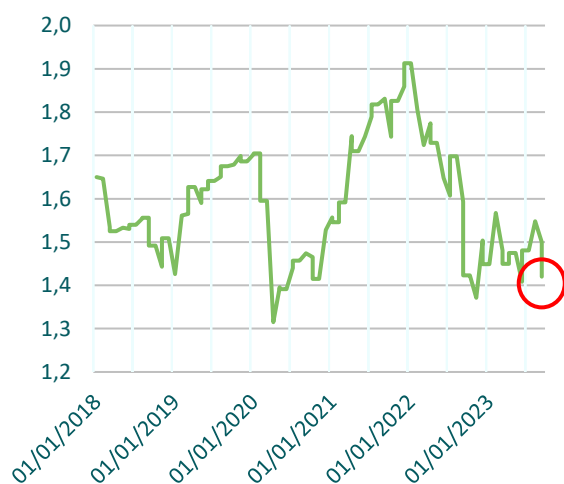
La reazione di panico del mercato alla sensibilità percepita ai tassi di interesse è stata estremamente frustrante, ma i timori generano opportunità. Siamo fermamente convinti che il livello di valutazione attuale rappresenti un punto di ingresso estremamente interessante per gli investitori di lungo periodo. Gli Indici MSCI ACWI Utilities e MSCI ACWI Real Estate stanno scambiando ai livelli più economici dalla pandemia globale, dopo la quale entrambi i settori hanno visto un forte recupero delle valutazioni.

Grafico 3 | Servizi di pubblica utilità e immobiliare, valutazioni in sofferenza

Indice MSCI ACWI Utility: rapporto prezzo/utigli a 12 mesi



Indice MSCI ACWI Real Estate: prezzo/valore contabile



Fonte: Datastream, 29 settembre 2023.

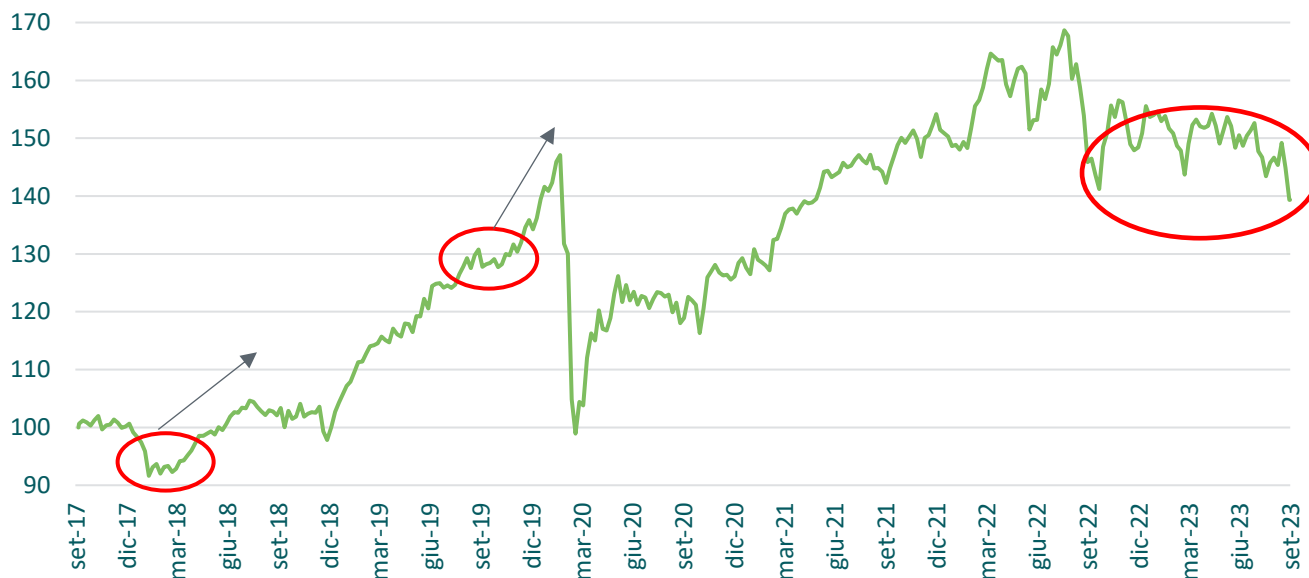
Questo supporto valutativo ci dà la fiducia che l'asset class possa riprendersi dal recente periodo di volatilità. In passato abbiamo vissuto periodi simili di nervosismo del mercato. In ogni occasione, abbiamo agito con convinzione acquistando per via della debolezza dove pensiamo che l'opportunità di crescita a lungo termine rimanga intatta, e siamo stati successivamente premiati con solide performance.

Grafico 4 | La volatilità connessa ai tassi di interesse può offrire opportunità

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Indice MSCI ACWI Net Return, Performance di settore 2023

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund, rendimento in EUR (Rapporto, 05 ottobre 2017=100)



Fonte: Datastream, 30 settembre 2023. Aggiornato a 100 al 5 ottobre 2017. Azioni di classe A Acc in euro, reddito netto reinvestito, sulla base del prezzo di offerta.

Nuove idee per accelerare la crescita del dividendo

Il portafoglio continua a registrare una crescita dei dividendi superiore all'inflazione, con la maggior parte delle partecipazioni che aumentano i loro dividendi nell'ordine del 5-10%. Ma non ci stiamo adagiando sugli allori. Siamo stati attivi nel sostituire le società che presentano una crescita modesta dei dividendi con nuove idee in grado di garantire una crescita più elevata, tale da compensare i danni dell'inflazione persistente.

Siamo usciti da CCR, la società autostradale brasiliana, a causa dei timori per la mancata crescita dei dividendi, e faremo altrettanto con altri titoli per le stesse ragioni.

Siamo inoltre soddisfatti della qualità delle opportunità di investimento disponibili nell'attuale contesto di mercato. I recenti acquisti di Kamigumi, società di logistica giapponese, e Getlink, proprietario e gestore dell'Eurotunnel, ne sono prova. Entrambe le società non solo sono orgogliose proprietarie di infrastrutture critiche uniche nel loro genere, ma vantano anche solide credenziali di valore per gli azionisti grazie a una crescita impressionante dei dividendi. Entrambi i titoli offrono a nostro avviso attrattiva di lungo periodo senza dover pagare questo privilegio in maniera eccessiva.

In questo periodo di volatilità sarà fondamentale mantenere un approccio selettivo. Con ulteriori potenziali candidati di investimento in vista, restiamo ottimisti circa le prospettive del fondo nel lungo periodo.

Descrizione del fondo

L'obiettivo del fondo è generare un risultato complessivo di reddito e crescita del capitale superiore a quello del mercato azionario mondiale su qualsiasi periodo di cinque anni, applicando i criteri ambientali, sociali e di governance e i criteri di sostenibilità del fondo, e incrementare il flusso cedolare ogni anno, in termini di dollari statunitensi. A tal fine, investe almeno l'80% del patrimonio in azioni emesse da società di infrastrutture, fondi di investimento e fondi immobiliari di tutte le dimensioni e in tutti i Paesi, inclusi i mercati emergenti.

Di norma il fondo detiene azioni di meno di 50 società. Le società di infrastrutture sono quelle attive nei settori seguenti: utility, energia, trasporti, salute, istruzione, sicurezza, comunicazioni e transazioni finanziarie. Le considerazioni in materia di ESG e sostenibilità sono integrate nel processo di investimento.

Prospettive

Siamo fermamente convinti che l'avversione del mercato alla sensibilità percepita ai tassi di interesse offra un allettante punto di ingresso per una strategia capace di generare una crescita reale nel lungo periodo superiore all'inflazione del G7 attraverso dividendi in crescita. A nostro avviso, i potenti vantaggi che interessano le infrastrutture sono attualmente più solidi che mai.

La transizione energetica rappresenta un tema che occupa un posto di rilievo nel fondo: la nostra view positiva è confermata dalle misure e dagli incentivi governativi volti ad affrontare il cambiamento climatico. L'Inflation Reduction Act (IRA) negli Stati Uniti è in vigore da agosto 2022; il più grande investimento di tutti i tempi in energia pulita e azione per il clima è appena iniziato.

Da quando l'IRA è divenuta legge, il settore privato statunitense ha stanziato più di 110 miliardi di dollari di nuovi investimenti nella produzione di energia pulita, tra cui più di 70 miliardi di dollari nella filiera dei veicoli elettrici (EV) e più di 10 miliardi di dollari nella produzione di energia solare. Si prevede un triplicarsi della produzione di energia elettrica statunitense da fonte eolica, mentre l'energia proveniente da fonte solare dovrebbe aumentare fino a otto volte entro il 2030¹, in quanto la prima economia mondiale mira a raggiungere i propri obiettivi climatici, a costruire un'economia basata sull'energia pulita e a rafforzare la sicurezza energetica.

Siamo convinti che questo programma ambizioso sia quanto mai di attualità e di grande tempestività. La crescente incidenza di eventi meteorologici estremi e la devastazione che essi recano alle comunità di tutto il mondo ci ricordano costantemente che è essenziale agire in maniera tempestiva. Gli incendi devastanti che hanno avuto luogo alle Hawaii sono rimasti impressi nella nostra memoria, ma rappresentano solo uno dei tanti esempi di una lunga lista.

Le infrastrutture sono ampiamente riconosciute come strumenti essenziali per la soluzione a lungo termine, con i servizi di pubblica utilità che svolgono un ruolo centrale nello sviluppo delle energie rinnovabili, la riconfigurazione di reti per agevolare nuove fonti di energia e lo sviluppo di reti a bassa tensione consone all'era moderna. Siamo certi che i vantaggi per le infrastrutture siano destinati a perdurare.

Continuiamo a perseguire con determinazione le opportunità di crescita a lungo termine, che a nostro avviso sono abbondanti in tutta la classe di attività. A sei anni dall'inizio del nostro percorso nelle infrastrutture quotate, la nostra convinzione non è mai stata così forte.

¹ Fonte: FACT SHEET: One Year In, President Biden's Inflation Reduction Act is Driving Historic Climate Action and Investing in America to Create Good Paying Jobs and Reduce Costs, 16 agosto 2023

Principali rischi associati a questo fondo:

- Il fondo può essere esposto a diverse valute. Le variazioni dei tassi di cambio possono incidere negativamente sul valore dell'investimento.
- L'investimento nei mercati emergenti comporta un rischio di perdita maggiore riconducibile, tra gli altri fattori, a rischi economici, valutari, di liquidità e regolamentari. Potrebbero sorgere delle difficoltà di acquisto, vendita, custodia o valutazione degli investimenti in tali paesi.
- Il fondo detiene un basso numero di investimenti, pertanto la perdita di valore di una singola posizione può avere un impatto maggiore di quello che si produrrebbe in un portafoglio più diversificato.
- In circostanze eccezionali che impediscono una valutazione equa degli asset o ne impongono la vendita a un prezzo fortemente scontato per generare liquidità, l'attività del fondo potrebbe essere momentaneamente sospesa per tutelare gli interessi di tutti gli investitori.
- Le informazioni ESG ottenute da fornitori di dati terzi possono essere incomplete, inesatte o non disponibili. Vi è il rischio che il gestore degli investimenti possa valutare erroneamente un titolo o un emittente, con un conseguente erroneo inserimento o un'erronea esclusione di un titolo nel o dal portafoglio del fondo.
- Il fondo può subire delle perdite se una controparte con cui effettua operazioni non è più disposta a rimborsare gli importi dovuti al fondo stesso o non è più in grado di farlo.

Altre informazioni importanti:

- Si noti che 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.
- Investire in questo fondo significa acquisire quote o azioni di un fondo e non di una determinata attività sottostante come un immobile o le quote di una società, in quanto queste rappresentano soltanto le attività sottostanti detenute dal fondo.
- Per una spiegazione dei termini tecnici, si rimanda al glossario tramite il seguente link <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/glossario>

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 professionali. 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 contenenti le Informazioni Chiave (KID) e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso M&G Luxembourg S.A. Tali documenti sono disponibili anche sul sito: www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it. **Prima della sottoscrizione gli investitori devono leggere il Documento contenente le Informazioni chiave e il Prospetto informativo**, al cui interno sono illustrati i rischi di investimento associati a questi fondi e che descrivono i diritti degli investitori. Le informazioni qui contenute non sostituiscono una consulenza indipendente in materia di investimenti. M&G Luxembourg S.A. può decidere di terminare gli accordi presi per la commercializzazione in base al nuovo processo di revoca della notifica della direttiva sulla distribuzione transfrontaliera. Informazioni sulla gestione dei reclami sono disponibili in italiano presso www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/complaints-dealing-process. Questa attività di marketing è pubblicata da M&G Luxembourg S.A. Sede legale: 16, boulevard Royal, L 2449, Luxembourg.