

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund



Die 10 wichtigsten Beteiligungen

Alex Araujo, Fondsmanager

Februar 2022

Fondsbeschreibung

Ziel des Fonds ist es, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen zu erzielen, die über einem Zeitraum von fünf Jahren höher ist als die des globalen Aktienmarktes. Dabei wendet er sowohl die ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) als auch die Nachhaltigkeitskriterien des Fonds an und strebt auf US-Dollar-Basis eine jährliche Steigerung des Ertragsstroms an. Hierfür sollen mindestens 80 % des Fonds in Aktien investiert werden, die von Infrastrukturunternehmen, Investmentfonds und Immobilieninvestmentgesellschaften („REITs“) jeder Größe aus jedem Land, einschließlich den Schwellenländern, begeben werden. Der Fonds hält in der Regel Aktien von weniger als 50 Unternehmen. Zu den Infrastrukturunternehmen gehören Unternehmen in folgenden Sparten: Versorger, Energie, Transport, Gesundheit, Bildung, Sicherheit, Kommunikation und Transaktionen. ESG- und Nachhaltigkeitserwägungen werden in das Anlageverfahren integriert.

Der Fonds wird aktiv gemanagt und die Benchmark ist der MSCI ACWI Net Return Index.

Die frühere Wertentwicklung stellt keinen Hinweis auf die künftige Wertentwicklung dar

Enel

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Versorgungsunternehmen

Herkunftsland: Italien

- Integrierter Strom- und Gasversorger mit einem diversifizierten Geschäftsmodell. Der Konzern erwirtschaftet mehr als die Hälfte des Cashflows außerhalb Italiens und ist sehr präsent in den langfristigen Wachstumsmärkten Südamerikas.
- Nachhaltigkeit steht im Mittelpunkt der Wachstumsstrategie von Enel. Die Vision ist, in den nächsten zehn Jahren eine „Zugmaschine“ im Bereich der erneuerbaren Energien zu werden. Die langfristige Strategie konzentriert sich auf die Energiewende; sie kombiniert erhebliche und wachsende Investitionen in erneuerbare Energien mit einer beschleunigten Dekarbonisierung bestehender Anlagen. Die Kapazität der erneuerbaren Energien soll

sich in den nächsten zehn Jahren verdreifachen. Der Anteil der erneuerbaren Energien an der Stromerzeugungskapazität des Konzerns soll bis zum Jahr 2030 von heute 55% auf über 80% steigen.

- Elektromobilität zu ermöglichen ist eine weitere Schlüsselinitiative. Enel nimmt den größten Aufbau von Ladestationen für Elektrofahrzeuge in Europa in Angriff. Das Unternehmen plant, deren Anzahl konzernweit in den nächsten drei Jahren mehr als zu vervierfachen – von heute 175.000 auf 780.000 im Jahr 2023. Die Zahl der Ladepunkte für Elektrobusse soll im gleichen Zeitraum um das Sechsfache steigen. Dies soll die Städte auf ihrem Weg zur Nachhaltigkeit unterstützen.
- Starke Bilanz und ein klares Bekenntnis zur Rückführung von Barmitteln an die Aktionäre. Enel prognostiziert für die nächsten drei Jahre ein Dividendenwachstum von ca. 6% pro Jahr, entsprechend dem Wachstum des zugrunde liegenden Geschäfts.
- Wir sind im Juni 2018 eingestiegen. Damals führten Sorgen über die politische und fiskalische Situation in Italien zu wahllosen Verkäufen am italienischen Aktienmarkt, besonders in den zinsempfindlicheren Sektoren. Das Geschäft von Enel ist jedoch nicht auf den italienischen Heimatmarkt beschränkt. Daher haben wir die stimmungsbedingte Schwäche als Kaufgelegenheit gesehen. Erworben haben wir die Aktie angesichts einer historischen Rendite von mehr als 5 %, mit einem potenziell robust und zuverlässig wachsenden Dividendenstrom.

PrairieSky Royalty

Infrastrukturklasse: Aufstrebend

Branche: Lizenzrechte

Herkunftsland: Kanada

- Dauerhafte Vermögenswerte, die aufgrund von „ewigen“ Lizenzrechten langfristige Cashflows generieren: Dieses etablierte Geschäftsmodell hat seinen Ursprung im 17. Jahrhundert, als Karl II. von England Landrechte für das gesamte Wassereinzugsgebiet der Hudson Bay gewährte.
- PrairieSky erhält Lizenzgebühren von Gebieten mit Öl- und Gasvorkommen. Ein einzigartiges

Geschäftsmodell mit hohen Margen, schuldenfreier Bilanz und minimalem Kapitalbedarf zur Finanzierung des Wachstums.

- Hebelwirkung hinsichtlich der Fördermengen und Inflationsschutz durch die Rohstoffpreise. Minimales Betriebsrisiko und keine aktuellen oder zukünftigen Umweltverpflichtungen.
- Von Pensionsfonds mit langfristigem Zeithorizont bevorzugt. Vom breiteren, kurzfristiger ausgerichteten Markt unseres Erachtens nach missverstanden.

Gibson Energy

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Energie

Herkunftsland: Kanada

- Das Midstream-Unternehmen hat eine umfassende Umstrukturierung hinter sich. Es konzentriert sich nun auf sein Kern-Infrastrukturgeschäft, das das Potenzial hat stabile und wachsende Cashflows aus langfristigen Verträgen zu erwirtschaften.
- Öl- und Gasproduzenten sind direkt vom zugrunde liegenden Rohstoffpreis abhängig. Für Infrastrukturunternehmen, die Pipelines, Speicherterminals und Verarbeitungsanlagen besitzen und betreiben, gilt das in viel begrenzterem Maße. Etwa 80% der Cashflows von Gibson Energy stammen aus Take-or-Pay- oder gebührenbasierten Verträgen.
- Dominante Position im strategischen Knotenpunkt Hardisty im Westen Kanadas. Ein anhaltendes Wachstum bei Pipelines und Speicherterminals sollte das Ziel des Unternehmens unterstützen, den ausschüttungsfähigen Cashflow um 10% pro Jahr zu steigern.
- Starke finanzielle Position mit einer Nettoverschuldung/Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA - ein Maß für die finanzielle Gesamtleistung eines Unternehmens) unter dem Zielbereich von 3,0-3,5x.

Crown Castle

Infrastrukturklasse: Aufstrebend

Branche: Kommunikation

Herkunftsland: USA

- Der Betreiber von Telekommunikationsnetzen und Sendemasten nutzt die langfristigen Chancen, die durch die steigende Internetdurchdringung und mobile Datennutzung entstehen. Als Marktführer in den USA profitiert das Unternehmen auch von technologischen Entwicklungen, da die 5G-Einführung Fahrt aufnimmt.

- Die Bedeutung der digitalen Infrastruktur wurde während des Lockdowns deutlich: Millionen von Menschen waren auf die digitale Kommunikation angewiesen, um mit Freunden, Familie und Arbeitskollegen in Verbindung zu bleiben. Wir sind überzeugt, dass die mobile Datennutzung in modernen Gesellschaften ein langfristiger Trend ist, der sich auch nach Ende der Lockdown-Phasen fortsetzen wird.
- Crown Castle ist formal ein Real Estate Investment Trust (REIT). Angesichts der überzeugenden, von strukturellen Trends getriebenen Wachstumsaussichten sollte das Unternehmen jedoch nicht als „Anleihenproxy“ (Aktien, die vorhersehbare Renditen bieten) betrachtet werden.
- Ein starkes Bekenntnis zu langfristigem Dividendenwachstum, gestützt durch qualitativ hochwertige, vertraglich vereinbarte Einnahmen.

Franco-Nevada

Infrastrukturklasse: Aufstrebend

Branche: Lizenzrechte

Herkunftsland: Kanada

- Potenziell zeitlich unbefristete Cashflows aus dem Besitz von Land mit Metallvorkommen, einschließlich der Goldförderung. Einzigartiges Geschäftsmodell mit hohen Margen, schuldenfreier Bilanz und minimalem Kapitalbedarf zur Finanzierung des Wachstums.
- Franco-Nevada bekennt sich zu einer nachhaltigen und progressiven Dividendenpolitik. Fast alle ausschüttungsfähigen Cashflows fließen an die Aktionäre zurück.
- Hebelwirkung auf das Produktionsvolumen und Inflationsschutz durch die Rohstoffpreise. Minimales Betriebsrisiko und keine aktuellen oder zukünftigen Umweltverpflichtungen.
- Von Pensionsfonds mit langfristigem Zeithorizont bevorzugt, vom breiten Markt mit seiner kurzfristigen Denkweise missverstanden.

E.ON

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Versorgungsunternehmen

Herkunftsland: Deutschland

- Der europäische Energieanbieter ist auf seinem Heimatmarkt Deutschland sowie in Großbritannien, Schweden, Tschechien, Ungarn und der Türkei aktiv.
- Ein auf die Energiewende fokussiertes Geschäftsmodell, bei dem 20% der erneuerbaren Energien in Europa an die Netze von E.ON angeschlossen sind. E.ON will bis 2040 klimaneutral sein – noch früher als vom „Green Deal“ der EU

vorgegeben, der eine Klimaneutralität bis 2050 anstrebt.

- Die Stromnetze digitalisieren und neu konfigurieren: Das ist eine wichtige Voraussetzung für den Übergang zu einem grüneren Energiemix.
- Wir sind im April 2019 eingestiegen. Die Aktie erschien günstig, da sie trotz des Potenzials für höheres Wachstum mit einem Bewertungsabschlag gegenüber ihren europäischen Konkurrenten notierte. Die Dividendenrendite lag bei fast 5%.

Edison International

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Versorgungsunternehmen

Herkunftsland: USA

- Integriertes kalifornisches Versorgungsunternehmen mit Schwerpunkt auf Netz und Transport; begrenztes Engagement in der Stromerzeugung.
- Wachstumstreiber sind die Sicherung der bestehenden Netze und die für einen zuverlässigen Betrieb notwendigen Investitionen.
- Die CO₂-Ziele Kaliforniens eröffnen einen weiteren wichtigen Wachstumspfad; er umfasst die Modernisierung des Stromnetzes, die E-Mobilität, das Aufladen von Stromern und die Energiespeicherung.
- Edison könnte mit Forderungen im Zusammenhang mit den Waldbränden in Kalifornien konfrontiert werden („inverse condemnation“). Das Unternehmen hat sich jedoch vorbereitet, und die Ereignisse von 2017 und 2018 sollten für Edison kein unverhältnismäßig hohes finanzielles Risiko bergen. Der Aktienkurs von Edison leidet unter der Angst vor Unsicherheiten, doch die Situation unterscheidet sich sehr von dem bekannten Niedergang von PG&E.
- Starkes Engagement für nachhaltiges Dividendenwachstum und eine Bilanz von 17 aufeinanderfolgenden Dividendenerhöhungen.

TC Energy

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Energie

Herkunftsland: Kanada

- Das Midstream-Unternehmen bietet wichtige Energiedienstleistungen in ganz Nordamerika an. Es besitzt und betreibt Pipelines, Speicherterminals und Verarbeitungsanlagen.
- Solche Infrastrukturfirmen aus dem Energiebereich unterscheiden sich stark von Öl- und Erdgasförderern: Sie sind nur in begrenztem Maße direkt von den zugrunde liegenden Rohstoffpreisen abhängig. Daher haben sie das Potenzial stabile, langfristig planbare und wachsende Einnahmen zu erzielen. Rund 95 %

der Cashflows von TC Energy stammen aus regulierten Vermögenswerten und/oder langfristigen Verträgen.

- Klare Strategie für diszipliniertes, rentables Wachstum, gestützt auf eine starke Bilanz.

Transurban

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Transport

Herkunftsland: Australien

- Der Mautstraßenbetreiber konzentriert sich hauptsächlich auf Australien: Melbourne, Sydney und Brisbane. Zudem engagiert er sich verstärkt im Großraum Washington und in Montreal. Der Kern des Investitionsvorhabens ist es, einen reibungslosen Verkehrsfluss sicherzustellen und städtische Gebiete von Staus zu entlasten.
- Vervollständigt unsere geografische Präsenz im Bereich Mautstraßen und ergänzt unsere Beteiligungen an Ferrovial (Toronto und Dallas in Nordamerika, Großbritannien und Irland sowie Spanien), Vinci (Frankreich) und CCR (Brasilien).
- Langfristiges organisches Wachstum durch steigendes Verkehrsaufkommen, inflationsgekoppelte Einnahmen und eine solide Projektpipeline. Diszipliniertes Herangehen an Wachstumschancen bei gleichzeitiger Ausschüttung von Dividenden und Kontrolle der Verschuldung.
- Das Verkehrsaufkommen kann sich schnell erholen, wenn wirksame Impfstoffe eine Rückkehr zur Normalität ermöglichen. Wir haben zudem seit der ersten Lockdownphase veränderte Verhaltensweisen gesehen, die möglicherweise dauerhaft erhalten bleiben.
- Unserer Meinung nach, wird der Straßenverkehr wahrscheinlich zu den größten Nutznießern der fiskalischen Anreize und der höheren Infrastrukturausgaben zählen.

Home REIT

Infrastrukturklasse: Sozial

Branche: Soziales

Herkunftsland: Großbritannien

- Das Unternehmen bekämpft die Obdachlosigkeit, indem es im gesamten Vereinigten Königreich qualitativ hochwertige Unterkünfte für Bedürftige bereitstellt.
- Die Einnahmen und Cashflows entstehen aus langfristigen Index-Mietverträgen, die einen Inflationsschutz bieten.
- Die Zieldividende ist auf mindestens 5,5 % pro Jahr festgesetzt und trägt zum Ertragsstrom des Fonds bei.

- Wir haben uns beim Börsengang im Oktober 2020 an dem Unternehmen beteiligt. Die Kapitalerhöhung im September 2021 haben wir unterstützt, um die Umsetzung der langfristigen Strategie zu beschleunigen.

M&G

Februar 2022

Der Wert der Vermögenswerte des Fonds und die daraus resultierenden Erträge können sowohl fallen als auch steigen. Dies führt dazu, dass der Wert Ihrer Anlage fallen und steigen wird. Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Ziel erreichen wird, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben.

Der Fonds kann in unterschiedlichen Währungen engagiert sein. Veränderungen der Wechselkurse können sich negativ auf den Wert Ihrer Anlage auswirken.

Die Anlage in Schwellenmärkten ist mit einem größeren Verlustrisiko verbunden, unter anderem aufgrund höherer politischer, steuerlicher und wirtschaftlicher Risiken, Wechselkursrisiken und aufsichtsrechtlicher Risiken. Es kann Probleme beim Kauf, Verkauf, der Verwahrung oder Bewertung von Anlagen in diesen Ländern geben.

ESG-Informationen von externen Datenanbietern können unvollständig, unrichtig oder nicht verfügbar sein. Es besteht ein Risiko, dass die Anlageverwaltungsgesellschaft ein Wertpapier oder einen Emittenten falsch beurteilt, so dass ein Wertpapier zu Unrecht in das Portfolio des Fonds aufgenommen oder daraus ausgeschlossen wird.

Weitere mit diesem Fonds verbundene Risiken sind im Prospekt des Fonds aufgeführt.

Bitte beachten Sie, dass eine Anlage in diesen Fonds den Erwerb von Anteilen oder Aktien eines Fonds bedeutet und nicht den Erwerb eines bestimmten Basiswerts, wie z. B. eines Gebäudes oder von Aktien eines Unternehmens, da diese Basiswerte nur im Besitz des Fonds sind.

Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten sollten nicht als Empfehlung, Beratung oder Prognose aufgefasst werden.

Der Fonds investiert überwiegend in Gesellschaftsaktien, und es ist daher wahrscheinlich, dass er größeren Preisschwankungen unterliegt als Fonds, die in Obligationen oder Bargeld investieren.

Bitte beachten Sie die [deutsche Glossarliste](#), die [österreichische Glossarliste](#) und die [schweizerische Glossarliste](#) für eine Erläuterung der in diesem Artikel verwendeten Anlagebegriffe. Bitte beachten Sie, dass diese Links ein neues Fenster öffnen.

Unsere nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen finden Sie hier:

- Deutschland:
<https://www.mandg.com/investments/professional-investor/de-de/funds/mg-lux-global-listed-infrastructure-fund/lu1665237704#sustainability>
- Österreich:
<https://www.mandg.com/investments/professional-investor/de-at/funds/mg-lux-global-listed-infrastructure-fund/lu1665237704#sustainability>
- Switzerland:
<https://www.mandg.com/investments/professional-investor/en-ch/funds/mg-lux-global-listed-infrastructure-fund/lu1665237704#sustainability>

Das vorliegende Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Andere Personen sollten sich nicht auf die hierin enthaltenen Informationen verlassen. Die Weiterleitung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht zulässig, mit Ausnahme der Weitergabe an Qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes („Qualifizierte Anleger“). Ausschließlich für den Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger bestimmt (vorausgesetzt dieser ist ein Qualifizierter Anleger). Bei den, in diesem Dokument erwähnten kollektiven Kapitalanlagen (die „Fonds“), handelt es sich um offene Investmentgesellschaften mit variablem Kapital, die in Luxemburg eingetragen sind. Diese Informationen sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf von Anteilen an einem der hier erwähnten Fonds zu verstehen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds sollten nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen. Die Gründungsurkunde, Verkaufsprospekte, die Wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres- oder Halbjahresbericht und Geschäftsberichte sind in gedruckter Form kostenlos von einem der folgenden Vertriebern auf Englisch oder Deutsch erhältlich – M&G International Investments S.A., Deutsche Niederlassung, mainBuilding, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt am Main oder der österreichischen Zahlstelle Société Générale Zweigniederlassung Wien, Prinz Eugen-Strasse, 8-10/5/Top 11 A-1040 Wien, Österreich oder der Luxemburger Zahlstelle Société Générale Bank & Trust SA, Centre operational 28-32, Place de la Gare L-1616 Luxembourg. Für die Schweiz sind die Informationen von M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zürich oder Société Générale, Paris, Zweigniederlassung Zürich, Talacker 50, P.O. Box 5070, 8021 Zürich, die als die Schweizer Vertreterin der Fonds (die „Schweizer Vertreterin“) und als deren Schweizer Zahlstelle fungiert, erhältlich. Für Deutschland und Österreich können Sie englische Kopien der Gründungsurkunde, des Jahres- oder Halbjahresberichts, des Geschäftsberichts und des Verkaufsprospekts ebenso erhalten wie deutschsprachige Kopien des Verkaufsprospekts und der Wesentlichen Anlegerinformationen. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt **und die Wesentlichen Anlegerinformationen**, in denen die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. M&G International Investments S.A. kann Vertriebsvereinbarungen nach dem neuen Kündigungsverfahren gemäß der Richtlinie über den grenzüberschreitenden Vertrieb kündigen. Informationen zum Umgang mit Beschwerden sind auf Englisch oder Deutsch erhältlich unter: Deutschland: www.mandg.com/investments/professional-investor/de-de/complaints-dealing-process; Österreich: www.mandg.com/investments/professional-investor/en-lu/footer/complaints-process. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments S.A. Eingetragener Sitz: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.