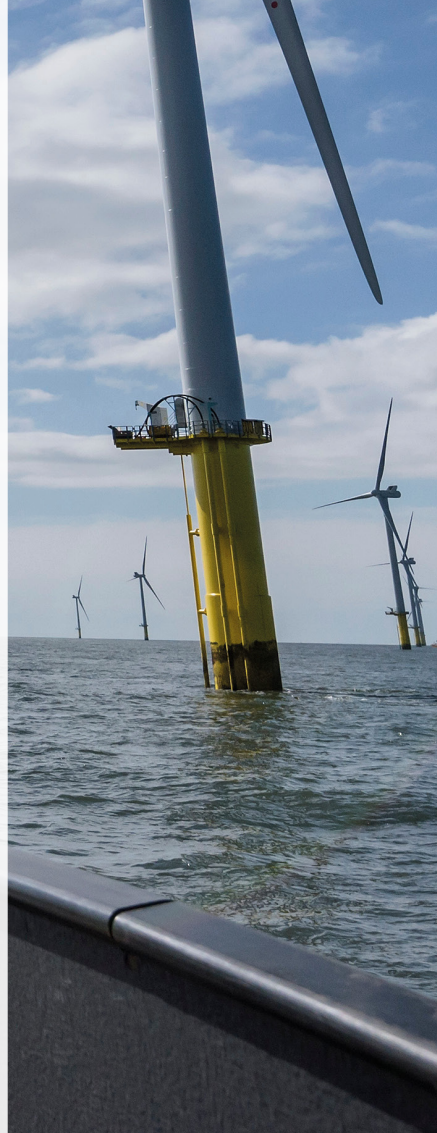


Exclusivamente para inversores profesionales



Infraestructura cotizada



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.



¿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.

El valor de los activos del fondo podrían tanto aumentar como disminuir, lo cual provocará que el valor de su inversión se reduzca o se incremente. Es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente.

¿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.

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.

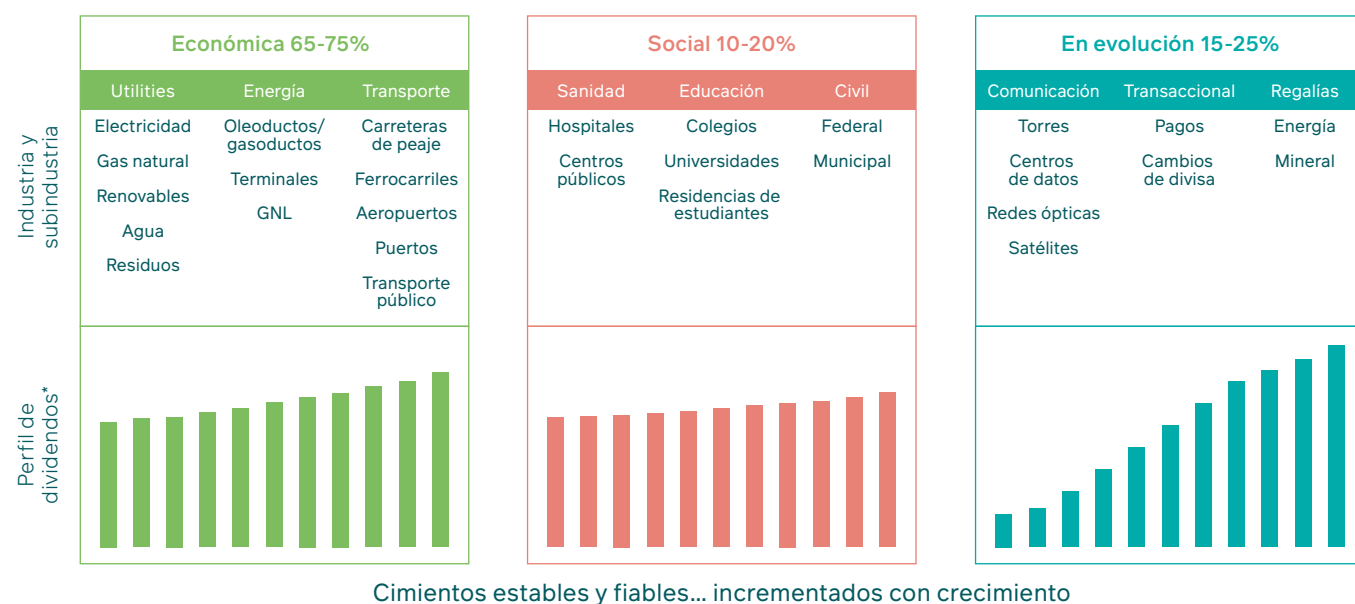
La **infraestructura en evolución**, en cambio, añade un perfil único: las oportunidades de crecimiento en este segmento —infraestructura de comunicaciones, transaccional y de regalías— introducen una nueva dimensión a una clase de activos cuya característica principal es la estabilidad. Crear una cartera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

Nuestro universo de inversión es global e incluye a compañías del universo emergente, lo cual nos brinda flexibilidad para aprovechar las mejores oportunidades de inversión en cualquier país del mundo. Por lo general, los mercados emergentes son más sensibles a factores económicos y políticos, y las inversiones en los mismos no son tan fáciles de comprar y vender.

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.

Ampliar el universo para capturar crecimiento a largo plazo

Clase de infraestructura



Fuente: M&G, 2020. *Incremento anual de dividendos esperado, exclusivamente para uso ilustrativo.

¿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.



¿Qué ventajas tiene la infraestructura para la cartera de un inversor?

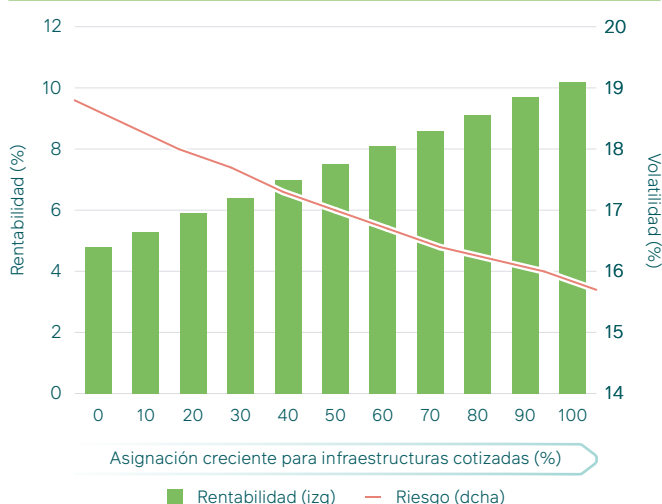
Los flujos de caja predecibles que generan los activos de infraestructura aportan claras ventajas de diversificación a las carteras de los inversores. La historia muestra que la inversión en infraestructura, según nuestra definición estricta, mejora las rentabilidades generadas por la exposición de un

inversor a la renta variable y reduce el nivel general de riesgo.

La importancia de adoptar un enfoque a largo plazo no puede recalarse lo suficiente: cuanto mayor es su periodo en cartera, mayor es el beneficio obtenido.

Beneficios de la diversificación – la evidencia

Universo de infraestructura de M&G vs MSCI AC World (5 años)

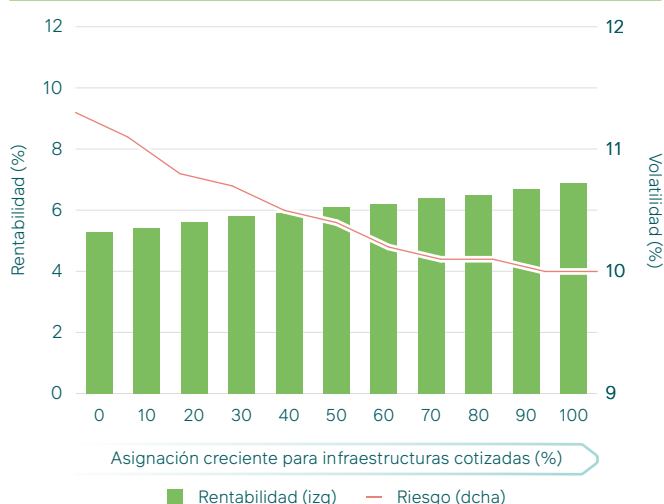


Fuente: M&G, equipo PCR, 25 de agosto de 2017.

Una mayor asignación en nuestro universo de infraestructura mejora la rentabilidad y reduce el riesgo...

Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras. El valor de los activos del fondo podrían tanto aumentar como disminuir, lo cual provocará que el valor de su inversión se reduzca o se incremente. Es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente.

Universo de infraestructura de M&G vs MSCI AC World (10 años)



...y cuanto más tiempo se mantiene en cartera, más pronunciado es su efecto.

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

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 crecerán de forma sostenible en el largo plazo. Aplicando este enfoque de forma constante, el fondo persigue dos objetivos:

- Proporcionar una rentabilidad total (compuesta de renta y crecimiento del capital) superior a la del mercado de renta variable global en cualquier periodo de cinco años
- Elevar el flujo de renta cada año en dólares estadounidenses

Por su diseño, una característica clave del fondo es la diversificación. Hemos optado deliberadamente por no adoptar como referencia a 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 benchmark del fondo es el índice MSCI ACWI Net Return. El benchmark es un comparador frente al cual comparar la rentabilidad del fondo. El índice de referencia o benchmark es un comparador frente al cual comparar la rentabilidad del fondo. El benchmark es un índice de rentabilidad neto que incluye dividendos tras

la deducción de impuestos y ha sido seleccionado como benchmark ya que refleja adecuadamente el ámbito de su política de inversión. El benchmark se utiliza exclusivamente para medir la rentabilidad del fondo y no limita de ningún modo la construcción de la cartera. El fondo se gestiona de forma activa. El gestor tiene plena libertad para elegir qué instrumentos comprar, vender y mantener en cartera. Las posiciones del fondo podrían desviarse significativamente de los componentes del benchmark.

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 asegura que los activos y negocios en los que invertimos son 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 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. 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.

Puede encontrar una descripción más detallada de los factores de riesgo del fondo en el Folleto del fondo.

¿Brinda respaldo el estímulo fiscal?



Los gobiernos del todo el mundo han anunciado enormes paquetes de estímulo fiscal como respuesta al COVID-19, incluyendo más gasto en infraestructura, lo cual podría proporcionar un trasfondo favorable a la clase de activos. Nuestro enfoque a largo plazo no depende de la continuación de la expansión fiscal ni del impacto directo de iniciativas gubernamentales sobre el crecimiento económico, pero también somos conscientes de que este tipo de dinámica tiene potencial para impulsar en gran medida a las infraestructuras cotizadas.

En los Estados Unidos, la necesidad de gasto en infraestructura es una de las pocas áreas en las que republicanos y demócratas están de acuerdo, y estaremos muy atentos a desarrollos similares sobre esta cuestión en un año electoral. El paquete de rescate económico europeo destacó por su cariz verde, con un papel central para la sostenibilidad en el plan de recuperación. La «UE de nueva generación» tiene una política clara de fomento de las energías renovables y del transporte limpio, prestando asimismo atención a la renovación y la eficiencia de edificios e infraestructuras para respaldar una economía más circular. La infraestructura digital es otra área de mayor inversión en Europa, en el marco de los esfuerzos por mejorar la conectividad en la era digital y el rápido despliegue de redes 5G como una de las mayores prioridades. Las compañías expuestas a esta tendencia de crecimiento estructural tienen potencial de prosperar en beneficio de sus grupos de interés, como por ejemplo empleados, accionistas y el conjunto de la sociedad.

Es probable que el estímulo fiscal siga siendo un tema actual hasta que la economía global se halle en una posición más firme, pero también es importante no perder de vista el hecho de que las infraestructuras cotizadas se benefician de tendencias poderosas que, en nuestra opinión, serán seguramente más duraderas. Consideramos probable que vientos de cola temáticos como las renovables, el transporte limpio y la conectividad digital persistan durante muchas décadas.

¿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. M&G gestiona 40.700 millones de euros en activos de infraestructura (a 30 de junio de 2020). 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. □



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



Contacto

+91 561 5253
info@mandg.es

www.mandg.es

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 n° 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 al Allfunds Bank, Calle Estafeta, nº 6, Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, 28109, Alcobendas, Madrid. Antes de efectuar su suscripción, debe leer 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. Promoción financiera publicada por M&G International Investments S.A. Domicilio social: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg. **JAN 21 / W518203**