

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund



Positionnement du fonds

Alex Araujo, Gérant de fonds

Février 2022

Description du fonds

- Le fonds a pour objectif générer une performance totale (la combinaison de la croissance du capital et du revenu) supérieure à celle du marché des actions internationales sur toute période de cinq ans, tout en appliquant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et les critères de durabilité du fonds, et d'accroître les revenus distribués chaque année en dollar. Pour ce faire, il investit au moins 80 % du portefeuille dans des actions émises par des sociétés d'infrastructure, des sociétés d'investissement et des sociétés civiles de placement immobilier de toutes tailles et de tout pays, y compris de pays émergents. Le fonds détient généralement des actions de moins de 50 sociétés. Par sociétés d'infrastructure, on entend des entreprises des secteurs suivants : services publics, énergie, transports, santé, éducation, sécurité, communications et transactions. Les aspects liés aux critères ESG et à la durabilité sont intégrés au processus d'investissement.

Le fonds est activement géré et son indice de référence est le MSCI ACWI Net Return.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Enel



Catégorie d'infrastructures : économique

Secteur : services aux collectivités

Pays : Italie

- Un groupe intégré d'électricité et de gaz doté d'un modèle économique générant plus de la moitié de ses flux de trésorerie hors d'Italie. Il possède une forte présence sur les marchés jouissant d'une croissance structurelle d'Amérique du Sud.
- Le développement durable figure au cœur de la stratégie de croissance d'Enel qui souhaite devenir une « super major » dans le domaine des énergies renouvelables au cours de la prochaine

décennie. La stratégie à long terme consiste à se concentrer sur la transition énergétique grâce à des investissements importants et croissants dans les énergies renouvelables et à une décarbonation accélérée des actifs traditionnels. La capacité des énergies renouvelables devrait tripler au cours des dix prochaines années et ces dernières devraient représenter plus de 80 % de la capacité de production d'électricité du groupe en 2030, contre 55 % aujourd'hui.

- Favoriser le développement de la mobilité électrique est une autre grande initiative lancée par Enel. L'entreprise s'est ainsi engagée dans le déploiement du plus grand parc de bornes de recharge pour véhicules électriques en Europe. L'entreprise a l'intention de multiplier par plus de quatre le nombre de bornes de recharge au sein du groupe au cours des trois prochaines années, de 175 000 aujourd'hui à 780 000 en 2023. Les bornes de recharge pour les bus électriques devraient être multipliés par six au cours de la même période afin d'accompagner les villes dans leur progression vers la durabilité.
- Enel jouit d'un solide bilan et a clairement la volonté de rémunérer ses actionnaires. Enel prévoit une croissance de son dividende de l'ordre de 6 % par an au cours des trois prochaines années, un chiffre en phase avec la croissance de l'activité.
- Nous avons initié la position en juin 2018, un moment où les inquiétudes suscitées par la situation politique et budgétaire de l'Italie avaient conduit à des ventes généralisées sur le marché actions transalpin, en particulier dans les secteurs les plus sensibles aux taux d'intérêt. Les activités d'Enel ne se limitent pas au marché intérieur et nous avons considéré la baisse liée au sentiment comme une opportunité d'achat. Le titre a été acheté avec un rendement historique de plus de 5 %, tout en offrant un potentiel de croissance solide et fiable du dividende.

PrairieSky Royalty



Catégorie d'infrastructures : évolutive

Secteur : redevances

Pays : Canada

- Des actifs durables générant des flux de trésorerie à long terme en vertu de droits de redevance détenus à perpétuité. Un modèle économique établi de longue date et qui trouve son origine au XVII^{ème} siècle, lorsque Charles II d'Angleterre a accordé des droits fonciers sur l'ensemble du bassin versant de la baie d'Hudson.
- PrairieSky perçoit des redevances sur des terres pétrolifères et gazières. Un modèle économique unique avec des marges élevées, un endettement inexistant au bilan et des besoins en capitaux minimes afin de financer la croissance.
- L'entreprise tire parti des volumes de production et d'une protection contre l'inflation par le biais des prix des matières premières. Un risque opérationnel minime et aucune responsabilité environnementale actuelle ou future.
- Le titre est favorisé par les fonds de pension avec un horizon à long terme et est mal compris par le marché dans son ensemble eu égard à sa perspective court-termiste.

Gibson Energy



Catégorie d'infrastructures : économique

Secteur : énergétique

Pays : Canada

- Une entreprise du secteur intermédiaire qui a entrepris une profonde transformation visant à se recentrer sur son cœur de métier lié aux infrastructures, lequel est à même de générer des flux de trésorerie stables et croissants grâce à des contrats à long terme.
- Contrairement aux producteurs de pétrole et de gaz, les groupes d'infrastructures énergétiques qui possèdent et exploitent des pipelines, des terminaux de stockage et des installations de traitement ont une exposition directe limitée aux prix des matières premières sous-jacentes. Environ 80 % des flux de trésorerie de Gibson Energy proviennent de contrats assortis d'une obligation ferme d'achat (« take-or-pay ») ou de contrats à prix fixes (« fee-based »).
- La société jouit d'une position dominante dans la plate-forme stratégique de Hardisty, dans l'ouest du Canada. La croissance constante dans les pipelines et les terminaux de stockage devrait lui

permettre d'atteindre son objectif qui est d'accroître de 10 % par an ses flux de trésorerie distribuables.

- Une situation financière solide avec un ratio dette nette/bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA - une mesure de la performance financière globale d'une entreprise) inférieur à sa fourchette cible de 3,0-3,5x.

Crown Castle



Catégorie d'infrastructures : évolutive

Secteur : communications

Pays : États-Unis

- Une société de tours de communication qui tire parti des opportunités à long terme créées par l'augmentation de la pénétration d'Internet et de l'utilisation des données mobiles. Leader du marché aux États-Unis, l'entreprise bénéficie également d'avancées technologiques au fur et à mesure de l'accélération du déploiement de la 5G.
- L'importance des infrastructures numériques est apparue plus qu'évidente durant les périodes de confinement, lorsque des millions de personnes sont devenues dépendantes des moyens de communication numériques pour se connecter avec leurs amis, leur famille et leurs collègues de travail en l'absence d'échanges en face-à-face. Nous sommes convaincus que la tendance de la consommation de données mobiles est un puissant vent porteur dans la société moderne, laquelle devrait persister au-delà du climat immédiat et s'inscrire dans la durée.
- L'entreprise américaine est une société d'investissement immobilier cotée (REIT), mais elle ne doit cependant pas être considérée comme une valeur à « profil obligataire » (celles qui sont susceptibles d'offrir des performances prévisibles) au regard des taux de croissance enregistrés par la société à la faveur de tendances structurelles.
- L'entreprise attache une grande importance à la croissance de son dividende sur le long terme et jouit d'un chiffre d'affaires de qualité principalement réalisé par des revenus contractuels.

Franco-Nevada



Catégorie d'infrastructures :

évolutive

Secteur : redevances

Pays : Canada

- Des flux de trésorerie à long terme susceptibles de devenir à perpétuité provenant de terrains miniers, notamment aurifères. Un modèle économique unique avec des marges élevées, un endettement inexistant au bilan et des besoins en capitaux minimes afin de financer la croissance.
- Franco-Nevada est résolument en faveur d'une politique de dividendes durables et progressifs. Presque tous les flux de trésorerie distribuables sont reversés aux actionnaires.
- L'entreprise tire parti des volumes de production et d'une protection contre l'inflation par le biais des prix des matières premières. Un risque opérationnel minime et aucune responsabilité environnementale actuelle ou future.
- Le titre est favorisé par les fonds de pension avec un horizon à long terme et est mal compris par le marché dans son ensemble eu égard à sa perspective court-termiste.

E.ON



Catégorie d'infrastructures : économique

Secteur : services aux collectivités

Pays : Allemagne

- Un géant européen présent sur son marché national allemand, ainsi qu'au Royaume-Uni, en Suède, en République tchèque, en Hongrie et en Turquie.
- Un modèle économique axé sur la transition énergétique : 20 % des actifs renouvelables européens sont connectés aux réseaux d'E.ON. E.ON a pour objectif d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2040, en avance sur l'objectif du pacte vert de l'UE qui est de devenir climatiquement neutre d'ici 2050.
- La numérisation et la reconfiguration des réseaux électriques sont une condition essentielle de la transition vers un mix énergétique plus vert.
- Nous avons initié la position en avril 2019, lorsque l'action apparaissait bon marché par rapport aux groupes concurrents européens en dépit d'un meilleur potentiel de croissance. Le rendement des dividendes était alors de près de 5 %.

Edison International



Catégorie d'infrastructures :

économique

Secteur : services aux collectivités

Pays : États-Unis

- Un groupe intégré de services aux collectivités qui est axé sur le réseau et le transport, et qui a une exposition limitée à la production d'électricité.
- Une croissance favorisée par le besoin de sécurité des réseaux existants et les investissements nécessaires pour en assurer la fiabilité.
- Les objectifs de la Californie en matière de réduction des émissions de carbone constituent un autre axe de croissance clé en englobant la modernisation du réseau, l'électrification du transport, la recharge des véhicules électriques et le stockage d'énergie.
- Potentiellement exposée aux dommages-intérêts liés aux incendies de forêt californiens (condamnation inverse), mais la société a mis en place des provisions et nous ne pensons pas qu'elle encourt un risque financier disproportionné compte tenu des événements de 2017 et 2018. Si le cours de l'action d'Edison a pâti des craintes liées à l'incertitude, la situation est toutefois différente de celle de la faillite bien connue de PG&E.
- L'entreprise continue d'attacher une grande importance à une croissance durable de son dividende, et ce, après l'avoir augmenté pendant 17 années consécutives.

TC Energy



Catégorie d'infrastructures : économique

Secteur : énergétique

Pays : Canada

- Un groupe énergétique intermédiaire qui possède et exploite des pipelines, des terminaux de stockage et des installations de traitement. Il fournit des services énergétiques essentiels en Amérique du Nord.
- Contrairement aux producteurs de pétrole et de gaz, les groupes d'infrastructures énergétiques qui possèdent et exploitent des pipelines, des terminaux de stockage et des installations de traitement ont une exposition directe limitée aux prix des matières premières sous-jacentes et sont à même de générer des flux de trésorerie stables et croissants grâce à des contrats à long terme. Environ 95 % des flux de trésorerie de TC

Energy proviennent d'actifs réglementés et/ou de contrats à long terme.

- Une stratégie clairement axée sur une croissance méthodique et rentable, favorisée par un bilan solide.

Transurban



Catégorie d'infrastructures : économique

Secteur : transport

Pays : Australie

- Un exploitant de routes à péage principalement axé sur l'Australie (Melbourne, Sydney et Brisbane) et possédant une certaine exposition récente à l'Amérique du Nord (Grand Washington et Montréal). La fluidité de la circulation et la décongestion des zones urbaines sont au cœur de la thèse d'investissement.
- Cette position étoffe notre présence géographique dans le secteur des routes à péage et complète nos autres positions sur Ferrovial (Toronto et Dallas en Amérique du Nord, Royaume-Uni et Irlande, et Espagne), Vinci (France) et CCR (Brésil).
- Une croissance organique à long terme tirée par l'augmentation des volumes de trafic, des revenus indexés sur l'inflation et un solide réservoir de projets. Une approche rigoureuse et méthodique à l'égard des opportunités de croissance, une politique de distribution de dividendes et un endettement maîtrisé.
- Les volumes de trafic sont susceptibles de se redresser rapidement si un vaccin efficace peut faciliter le retour à un monde normal. Nous

avons également observé des changements de comportement depuis la première période de confinement qui pourraient rester permanents.

- Selon nous, le transport routier devrait être l'un des principaux bénéficiaires des mesures de relance budgétaire et de l'augmentation des dépenses d'infrastructure.

Home REIT



Catégorie d'infrastructures : sociale

Secteur : social

Pays : Royaume-Uni

- L'entreprise répond à un besoin social qui est celui de la lutte contre le problème des sans-abris en fournissant des logements de qualité aux personnes vulnérables dans tout le Royaume-Uni.
- Les revenus et les flux de trésorerie sont générés grâce à des baux à long terme et offrent une protection contre l'inflation en étant indexés.
- L'objectif de dividende est fixé à un minimum de 5,5 % par an et permet de sécuriser un peu plus les revenus du fonds.
- Nous avons participé à l'introduction en bourse de l'entreprise en octobre 2020 et avons ensuite apporté notre soutien à l'augmentation de capital intervenue en septembre 2021 en vue d'accélérer la stratégie à long terme.

M&G

Février 2022

Veuillez noter que la valeur et les revenus des actifs du fonds peuvent fluctuer et ainsi faire baisser ou augmenter la valeur de votre investissement. Il n'existe aucune garantie quant à la réalisation de l'objectif du fonds et vous courez le risque de ne pas récupérer le montant que vous avez initialement investi.

Le fonds peut être exposé à différentes devises. Les variations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur de votre investissement.

Investir sur les marchés émergents comporte un plus grand risque de perte en raison de risques politiques, fiscaux, économiques, de change, de liquidité et réglementaires plus élevés. Il peut être difficile d'acheter, de vendre, de conserver ou de valoriser des investissements dans ces pays.

Les informations ESG provenant de fournisseurs de données tiers peuvent être incomplètes, inexactes ou indisponibles. Il est possible que le gérant de portefeuille évalue de manière incorrecte un titre ou un émetteur, entraînant l'inclusion ou l'exclusion inappropriée d'un titre dans le portefeuille du fonds.

De plus amples renseignements sur les risques s'appliquant au fonds sont mentionnés dans le Prospectus du fonds.

Veillez noter qu'investir dans ce fonds signifie acquérir des parts ou des actions dans un fonds, et non dans un actif sous-jacent donné tel qu'un immeuble ou des actions d'une société, dans la mesure où il s'agit uniquement des actifs sous-jacents détenus par le fonds.

Les opinions exprimées dans le présent document ne sauraient en aucun cas constituer des recommandations, des conseils ou des prévisions.

Le fonds investit principalement dans des actions d'entreprises. Par conséquent, sa valeur liquidative est susceptible de présenter une plus grande volatilité que celles des fonds investissant dans les obligations et/ou les instruments monétaires.

Veillez vous référer [au glossaire](#) pour une explication des termes financiers utilisés tout au long de cet article. Veillez noter que ces liens ouvrent une nouvelle fenêtre.

Les informations relatives à la durabilité du fonds peuvent être consultées aux adresses Internet suivantes :

- Belgique : <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/fr-be/funds/mg-lux-global-listed-infrastructure-fund/lu1665237704#sustainability>
- France : <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/fr-fr/funds/mg-lux-global-listed-infrastructure-fund/lu1665237704#sustainability>
- Suisse : <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/en-ch/funds/mg-lux-global-listed-infrastructure-fund/lu1665237704#sustainability>



Ce document est destiné à l'usage des professionnels uniquement, sa distribution est interdite à toute autre personne ou entité, qui ne devrait pas s'appuyer sur les informations qu'il contient. La distribution de ce document en Suisse ou à partir de la Suisse n'est pas autorisée à l'exception de la distribution aux investisseurs qualifiés tels que défini par la loi suisse sur les placements collectifs de capitaux, l'Ordonnance suisse sur les placements collectifs et la Circulaire de l'autorité suisse de surveillance (« Investisseur qualifié »). Celui-ci est mis à disposition du destinataire initial (à condition qu'il s'agisse d'un Investisseur Qualifié) uniquement. Les organismes de placement collectif visés dans le présent document (les « fonds ») sont des sociétés d'investissement ouvertes à capital variable, constituées en Luxembourg. Les Statuts, le Prospectus, le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI), les Rapports Annuels et Intérimaires et les Etats Financiers du Fonds peuvent être obtenus gratuitement en anglais ou en français auprès du Gérant – M&G International Investments S.A. ou auprès de sa succursale en France ; de l'agent centralisateur français du Fonds : RBC Investors Services Bank France ; M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zurich; ou Société Générale, Paris, Zurich Succursale, Talacker 50, P.O. Box 5070, 8021 Zurich, qui agit en tant que représentant suisse des fonds (le « Représentant suisse ») et agit en tant qu'agent payeur suisse ou www.mandg.com. Avant toute souscription, vous devez lire le Prospectus et les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI), qui contient les risques d'investissement associés à ces fonds. M&G International Investments S.A. est habilité à résilier des accords de commercialisation en vertu du processus de notification prévu dans la Nouvelle directive sur la distribution transfrontalière de fonds d'investissement. Informations relatives à la gestion des réclamations peuvent être obtenus en français auprès France : www.mandg.com/investments/professional-investor/fr-fr/complaints-dealing-process. Belgium : www.mandg.com/investments/private-investor/fr-be/complaints-dealing-process. Ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments S.A. Siège social : 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.