

# M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund



## Inversione reale e cambio di regime

Alex Araujo, gestore

Luglio 2024

- L'inversione improvvisa e veloce sui mercati azionari, innescata in parte dalla maggiore incertezza politica e geopolitica, ha riaperto il dibattito sul cambio di regime
- Le small cap hanno fatto segnare la performance settimanale migliore dal 1988 in rapporto all'indice S&P500; anche se non durerà, questo risultato serve a ricordare l'importanza di gestire il rischio e diversificare
- Il fondo non investe nei titoli tecnologici noti come "Magnifici 7" su cui si riversa tutta l'attenzione; lontano dai riflettori, le nostre posizioni stanno incrementando gli utili e i dividendi

## La diversificazione è tornata di moda

L'inebriante cocktail di inflazione dei prezzi al consumo più bassa e rinascita del partito Repubblicano negli Stati Uniti ha fatto scattare un'inversione precipitosa sui mercati azionari.

Sebbene il calo di 6 punti percentuali del 17 luglio abbia solo riportato l'indice dei semiconduttori al livello di pochi giorni prima, la rapidità della correzione e il corrispondente movimento dei prezzi in altre aree del mercato hanno riaperto il dibattito sul cambio di regime. Le small cap hanno fatto segnare la performance settimanale migliore dal 1988 in rapporto all'indice S&P500. **Anche se dovesse avere vita breve, questo andamento serve a ricordare agli investitori l'esigenza costante di gestire il rischio e diversificare.**

Da ottobre scorso, la reazione degli investitori azionari è stata acquistare prodotti indice passivi - che è appropriato quando tutto si muove verso l'alto. Ovviamente, però, è vero il contrario nelle fasi di correzione dei mercati. Come si suol dire, mentre la salita tende a essere una scala mobile, il mercato di solito prende l'ascensore per la discesa.

La tesi sul cambio di regime è ben fondata, a nostro avviso. La leadership concentrata in una manciata di titoli tecnologici USA relativamente cari appare sempre più instabile, in un mondo che potrebbe abbracciare il protezionismo, la deglobalizzazione e il lassismo fiscale sullo sfondo di un'inflazione volatile.

## Investire nei "monopoli" giusti

Dopo 18 mesi difficili, M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund potrebbe vedere un capovolgimento di sorti positivo. **Questa strategia offre diversificazione, duration e dividendi.** Il fondo ha un sottopeso nei "monopoli" tecnologici, e infatti non investe in nessuno dei cosiddetti "Magnifici 7" (Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon, Meta e Tesla), che sono invece posizioni *long* per il consensus. Per contro, ha un sovrappeso nei "monopoli" garantiti da asset fisici che a nostro avviso sono molto meno esposti agli effetti dirimpenti delle innovazioni rivoluzionarie.

Si sta parlando molto della piattaforma AI Apple Intelligence, con opinioni divise sull'ipotesi che il relativo sviluppo farà scattare un ciclo di upgrade degli iPhone. Intanto, senza alcun clamore mediatico, gli operatori aeroportuali, i titolari di concessioni su strade a pedaggio e i gestori di reti elettriche presenti nel fondo registrano volumi di traffico e una domanda di servizi senza precedenti. Lontano dai riflettori, le nostre posizioni stanno incrementando gli utili e i dividendi.

Indubbiamente il ruolo essenziale delle infrastrutture è sottovalutato dai mercati finanziari, nonostante gli stravolgimenti sul piano geopolitico e macroeconomico destinati a mettere ancor più sotto pressione le reti fisiche e digitali già da anni vittime del sottoinvestimento.

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund nasce da una **concezione unica che lo differenzia dai peers.** Il portafoglio è composto da un mix di infrastrutture economiche tradizionali (trasporti, utility, energia), strutture sociali (università, scuole,

**Il valore del fondo e il reddito degli investimenti nel capitale del fondo sono destinati ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli investimenti e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito. 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. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni.**

ospedali) e infrastrutture evolutive di accesso alle reti digitali nei segmenti della comunicazione dati, dei pagamenti elettronici e dei data centre.

## Investire per prepararsi all'incertezza dei tempi

Le attività di royalty, un'asset class spesso incompresa e trascurata, ma che dovrebbe prosperare nella congiuntura economica attuale, si inseriscono nella componente "evolutiva" del fondo. Queste società hanno diritto a ricevere flussi reddituali derivanti dal patrimonio minerario che controllano sui terreni di loro proprietà. Sono garantite da asset, ma anche "asset-light", dal momento che non implicano costi di gestione né rischi legati all'attività estrattiva.

La crescente esigenza di sicurezza energetica, la spinta verso la decarbonizzazione e gli sforzi per ricostruire un'industria manifatturiera nazionale probabilmente assegneranno alle commodity un ruolo cruciale nei portafogli. PrairieSky Royalty e Franco Nevada sono le due società di royalty presenti in M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund che offrono esposizione a una gamma variegata di asset fisici, dal gas e petrolio ai diamanti, dal rame all'oro.

Il livello record raggiunto di recente dal prezzo dell'oro è un segnale che riflette i timori di inflazione, l'instabilità politica e la volatilità macroeconomica. M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund tende a registrare buone performance nei periodi di forte incertezza, grazie alla stabilità dei modelli di business all'interno del portafoglio, ma anche alla capacità di incrementare la distribuzione dei dividendi agli azionisti per compensare almeno in parte l'effetto erosivo dell'inflazione.

Oggi il fondo offre un rendimento da dividendo superiore al 4%, cresciuto storicamente del 5-10% l'anno e, a nostro avviso, potrebbe vedere un apprezzamento degli asset sottostanti in caso di declino dei rendimenti obbligazionari.

## Performance nel primo semestre del 2024

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Performance mensile, da inizio anno, YTQ (%)

	1 mese	Da inizio anno	Al trimestre più recente
	EUR	EUR	EUR
Fondo	0,1	1,7	1,7
Benchmark	3,5	14,7	14,7

Performance nell'anno di calendario (% p.a.)

Performance per anno di calendario (%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
EUR A (Acc)	0,4	-3,7	22,3	-6,3	36,7	-1,7	N/A	N/A	N/A	N/A
Benchmark <sup>1</sup>	18,1	-13,0	27,5	6,7	28,9	-4,4	N/A	N/A	N/A	N/A

<sup>1</sup> 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 di tipo net return, che include i dividendi al netto 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 viene gestito attivamente. Il gestore decide in piena libertà quali investimenti acquistare, detenere e vendere per il fondo, la composizione può quindi 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 giugno 2024, azioni di classe A in EUR ad accumulazione, rendimento netto, reddito reinvestito, sulla base del prezzo di offerta. I dati di performance non tengono conto delle spese e commissioni che potrebbero essere addebitate al momento dell'emissione e del rimborso delle quote. La performance del benchmark è indicata nella valuta della classe di azioni.

## 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. Il fondo investe in titoli che soddisfano i criteri ESG, applicando un approccio di esclusione e un investimento allineato ai parametri SDG, come descritto nel prospetto. Il periodo di detenzione consigliato per il fondo è di cinque anni.

### Principali rischi associati a questo fondo:

- Il fondo detiene un numero esiguo d'investimenti e di conseguenza, la riduzione di valore di un singolo investimento può incidere in misura maggiore rispetto alla detenzione di un numero maggiore d'investimenti.
- 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.
- In circostanze eccezionali in cui non sia possibile valutare equamente le attività, ovvero sia necessario venderle a un importo ampiamente scontato al fine di raccogliere liquidità, potremmo sospendere temporaneamente il fondo nel miglior interesse di tutti gli investitori.
- Il fondo potrebbe perdere denaro, laddove una controparte con cui operi non voglia oppure non possa rimborsare il denaro dovuto al fondo.
- 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. La politica di investimento può escludere potenziali investimenti che non soddisfano determinati criteri. Ciò può comportare una performance diversa per il Fondo rispetto a quella di fondi analoghi che sono autorizzati a investire in tali investimenti.

### 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.

La spiegazione dei termini utilizzati in questo documento è disponibile nel glossario del nostro sito web:  
<https://www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/glossario>

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

Le informazioni sulla sostenibilità del fondo sono disponibili sul sito web:  
<https://www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/funds/mg-lux-global-listed-infrastructure-fund/lu1665237704#sustainability>



---

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](http://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 ed una sintesi dei diritti degli investitori sono disponibili in italiano presso [www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/complaints-dealing-process](http://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.