

# M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund



## Top-10 posities

Alex Araujo, fondsbeheerder

Februari 2022

## Fondsbeschrijving

Het compartiment (hierna te noemen 'het fonds') streeft naar een combinatie van kapitaalgroei en inkomsten die hoger is dan die van de wereldwijde aandelenmarkt over een periode van vijf jaar, waarbij de milieu-, maatschappelijke en bestuurlijke (ESG) criteria van het fonds worden toegepast, en wil de inkomstenstroom elk jaar verhogen, uitgedrukt in USD. Het doet dit door ten minste 80% van het fonds te beleggen in aandelen die zijn uitgegeven door infrastructuurbedrijven, beleggingsmaatschappijen en real estate investment trusts van elke omvang, ongeacht uit welk land, inclusief opkomende markten. Het fonds houdt meestal aandelen aan in minder dan 50 bedrijven. Infrastructuurbedrijven zijn bedrijven in de volgende sectoren: nutsbedrijven, energie, transport, gezondheid, onderwijs, beveiliging, communicatie en transacties. ESG- en duurzaamheidsoverwegingen worden in het beleggingsproces opgenomen.

Het fonds wordt actief beheerd en de benchmark is de MSCI ACWI Net Return Index.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

## Enel

**Infrastructuurcategorie:** Economisch

**Branche:** Nutsbedrijven

**Land:** Italië

- Geïntegreerd elektriciteits- en gasbedrijf met een gediversifieerd bedrijfsmodel, dat meer dan de helft van de kasstromen van de groep buiten Italië genereert. Sterke aanwezigheid in de langetermijngroeimarkten van Zuid-Amerika.
- Duurzaamheid staat centraal in de groeistrategie van Enel en het bedrijf wil de komende tien jaar uitgroeien tot een topspeler in duurzame energie. De langetermijnstrategie is gericht op de energietransitie, waarbij forse en stijgende investeringen in duurzame energiebronnen worden gecombineerd met het versneld koolstofvrij maken van bestaande activa. Naar verwachting zal de capaciteit voor duurzame energie de komende tien jaar verdrievoudigen,

waarbij hernieuwbare energie in 2030 goed zal zijn voor meer dan 80% van de elektriciteitsproductiecapaciteit, tegen 55% nu.

- Een ander belangrijk initiatief is het faciliteren van de ontwikkeling van elektrische mobiliteit, waarbij Enel het grootste aantal oplaadpunten voor elektrische auto's in Europa gaat installeren. Het bedrijf stelt voor om het aantal oplaadstations in de groep de komende drie jaar meer dan te verviervoudigen, van 175.000 nu tot 780.000 in 2023. Het aantal oplaadpunten voor elektrische bussen zal naar verwachting in dezelfde periode verzesvoudigd worden om steden te helpen op hun weg naar duurzaamheid.
- Een sterke balans en een duidelijke doelstelling om aandeelhouders contanten uit te keren. Voor de komende drie jaar verwacht Enel een dividendgroei van ongeveer 6% per jaar, wat past bij de groei van de onderliggende activiteiten.
- We hebben de positie in juni 2018 genomen toen bezorgdheid over de politieke en fiscale situatie in Italië leidde tot lukrake verkopen op de Italiaanse effectenmarkt, vooral in de meer rentegevoelige sectoren. De activiteiten van Enel beperken zich niet tot de binnenlandse markt en we zagen de sentimentgestuurde zwakte als koopkans. De aandelen zijn gekocht met een historisch rendement van ruim 5%, met het potentieel voor robuuste en betrouwbare dividendgroei.

## PrairieSky Royalty

**Infrastructuurcategorie:** Ontwikkeland

**Branche:** Royalty

**Land:** Canada

- Duurzame activa die op lange termijn kasstromen genereren uit hoofde van eeuwigdurende royaltyrechten. Een gevestigd bedrijfsmodel dat stamt uit de 17<sup>de</sup> eeuw, toen Karel II van Engeland landrechten verleende voor de gehele waterscheiding van Hudson Bay.
- PrairieSky ontvangt royalty's van olie- en gasdragende gebieden. Uniek bedrijfsmodel met

hoge marges, een schuldenvrije balans en minimale kapitaalvereisten om groei te financieren.

- Hefboomwerking van productievolumes en inflatiebescherming door middel van grondstoffenprijzen. Minimaal operationeel risico en geen bestaande of toekomstige milieu-aansprakelijkheden.
- In de gunst bij pensioenfondsen met een langetermijnhorizon, slecht begrepen door de bredere markt en diens kortetermijnperspectief

## Gibson Energy

**Infrastructuurcategorie:** Economisch

**Branche:** Energie

**Land:** Canada

- Een midstream-bedrijf dat een significante transformatie heeft ondergaan om zich te concentreren op zijn kernactiviteiten op het gebied van infrastructuur, die het potentieel hebben om stabiele en groeiende kasstromen te genereren op basis van langetermijncontracten.
- In tegenstelling tot olie- en gasproducenten zijn energie-infrastructuurbedrijven die pijpleidingen, opslagterminals en verwerkingsinstallaties bezitten en exploiteren, slechts in beperkte mate direct blootgesteld aan de onderliggende grondstoffenprijs. Ongeveer 80% van de kasstromen van Gibson Energy is afkomstig van 'take-or-pay'-contracten of op vergoedingen gebaseerde contracten.
- Dominante positie in de strategische hub Hardisty in West-Canada, met een aanhoudende groei in pijpleidingen en opslagterminals, die naar verwachting de doelstelling van het bedrijf zal aanjagen om de uitkeerbare cashflow met 10% per jaar te verhogen.
- Een sterke financiële positie met een nettoschuld/winst voor interest, belastingen, afschrijvingen en amortisatie (EBITDA: een maatstaf van de algemene financiële prestaties van een bedrijf) onder de doelbandbreedte van 3,0-3,5x.

## Crown Castle

**Infrastructuurcategorie:** Ontwikkeld

**Branche:** Communicatie

**Land:** Verenigde Staten

- Een bedrijf dat actief is op het gebied van zendmasten, dat de kansen benut die de toenemende internetpenetratie en het mobiele datagebruik op de lange termijn bieden. Als

marktleider in de VS profiteert het bedrijf ook van de technologische ontwikkelingen naarmate de 5G-uitrol tempo maakt.

- Het belang van digitale infrastructuur kwam tijdens de lockdowns aan het licht toen miljoenen mensen afhankelijk werden van digitale communicatie om contact te houden met vrienden, familie en collega's bij gebrek aan face-to-face-interactie. Volgens ons is de trend in het mobiele dataverbruik een krachtige ruggensteun voor de moderne samenleving, die waarschijnlijk ook na de huidige situatie langdurig zal blijven bestaan.
- Crown Castle is geclassificeerd als real estate investment trust (vastgoedbeleggingstrust, REIT), maar mag niet als bondproxy worden aangemerkt (aandelen die waarschijnlijk voorspelbare rendementen opleveren) vanwege de aantrekkelijke groeikarakteristieken van het bedrijf dankzij structurele trends.
- Een sterk engagement voor dividendgroei op lange termijn, ondersteund door hoogwaardige contractuele inkomsten.

## Franco-Nevada

**Infrastructuurcategorie:** Ontwikkeld

**Branche:** Royalty

**Land:** Canada

- Potentieel voor cashflows op lange termijn tot eeuwigdurend, op basis van kasstromen uit gebieden met delfstoffen, waaronder goud. Uniek bedrijfsmodel met hoge marges, een schuldenvrije balans en minimale kapitaalvereisten om groei te financieren.
- Franco-Nevada zet zich sterk in voor een duurzaam en progressief dividend. Vrijwel alle uitkeerbare kasstromen zijn naar de aandeelhouders teruggedaan.
- Hefboomwerking van productievolumes en inflatiebescherming door middel van grondstoffenprijzen. Minimaal operationeel risico en geen bestaande of toekomstige milieu-aansprakelijkheden.
- In de gunst bij pensioenfondsen met een langetermijnhorizon, slecht begrepen door de bredere markt en diens kortetermijnperspectief.

## E.ON

**Infrastructuurcategorie:** Economisch

**Branche:** Nutsbedrijven

**Land:** Duitsland

- Europese reus met activiteiten op de Duitse binnenlandse markt en in het Verenigd Koninkrijk, Zweden, Tsjechië, Hongarije en Turkije.
- Een bedrijfsmodel gericht op de energietransitie, waarbij 20% van de duurzame activa in Europa is aangesloten op de netwerken van E.ON. E.ON wil tegen 2040 koolstofneutraal zijn, waarmee het vooruitloopt op de groene doelstelling van de EU om in 2050 klimaatneutraal te zijn.
- Digitalisering en herconfiguratie van de elektriciteitsnetten zijn een essentiële vereiste voor de overgang naar een groenere energiemix.
- We zijn de positie in april 2019 gestart omdat de aandelen goedkoop leken, met een waarderingskorting voor zijn Europese branchegenoten ondanks het potentieel voor hogere groei. Het dividendrendement bedroeg bijna 5%.

## Edison International

**Infrastructuurcategorie:** Economisch

**Branche:** Nutsbedrijven

**Land:** Verenigde Staten

- Geïntegreerd Californisch nutsbedrijf met een voorkeur voor elektriciteitsnetwerken en overdracht, en met beperkte blootstelling aan energieopwekking.
- Groei gebaseerd op de behoefte aan veiligheid van bestaande netwerken en de investering die nodig is om de betrouwbaarheid te waarborgen.
- De lage-koolstofdoelstellingen in Californië vormen een ander belangrijk groeitraject, waaronder modernisering van de elektriciteitsnetwerken, transportelektrificatie, opladen van elektrische auto's en energieopslag.
- Het bedrijf is mogelijk blootgesteld aan aansprakelijkheden waarmee Californische bosbranden gepaard gaan ('omgekeerde veroordeling'), maar het heeft voorzieningen getroffen en wij zijn van mening dat er geen onevenredig financieel risico bestaat op basis van de gebeurtenissen van 2017 en 2018. Hoewel de koers van het Edison-aandeel gevoelig was voor de vrees voor onzekerheid, is de situatie anders dan de goed gedocumenteerde ondergang van PG&E.
- Sterke inzet voor duurzame dividendgroei en bezit een trackrecord op het gebied van dividendverhoging gedurende 17 jaar op rij

## TC Energy

**Infrastructuurcategorie:** Economisch

**Branche:** Energie

**Land:** Canada

- Een midstream-bedrijf, dat pijpleidingen, opslagterminals en verwerkingsinstallaties bezit en exploiteert, en essentiële energiediensten in Noord-Amerika levert.
- In tegenstelling tot olie- en gasproducenten zijn energie-infrastructuurbedrijven, die pijpleidingen, opslagterminals en verwerkingsinstallaties bezitten en exploiteren, slechts in beperkte mate direct blootgesteld aan de onderliggende grondstoffenprijs en hebben het potentieel om stabiele en groeiende kasstromen uit langlopende contracten te genereren. Ongeveer 95% van de kasstromen van TC Energy is afkomstig van gereguleerde activa en/of langlopende contracten.
- Heldere strategie voor gedisciplineerde, winstgevendende groei, ondersteund door een sterke balans.

## Transurban

**Infrastructuurcategorie:** Economisch

**Branche:** Transport

**Land:** Australië

- Een tolwegexploitant die zich hoofdzakelijk concentreert op Australië (Melbourne, Sydney en Brisbane), met wat nieuwe posities in Noord-Amerika (Greater Washington en Montreal). Het waarborgen van een vlotte doorstroming van het verkeer en opstoppingen in stedelijke gebieden helpen tegenaan staan centraal in deze beleggingsoplossing.
- Completeert onze geografische aanwezigheid binnen de sector tolwegen en vult onze andere posities aan in Ferrovial (Toronto en Dallas in Noord-Amerika, het Verenigd Koninkrijk en Ierland, en Spanje), Vinci (Frankrijk) en CCR (Brazilië).
- Langdurige organische groei door toenemend verkeer, aan de inflatie gekoppelde inkomsten en een solide pijplijn met projecten. Gedisciplineerde aanpak van groeikansen, waarbij dividend wordt uitgekeerd en de schuld beheerst blijft.
- De verkeersvolumes kunnen zich snel herstellen als de wereld dankzij een werkzaam vaccin weer normaal wordt. Sinds de eerste lockdownperiode hebben we ook gedragsveranderingen gezien die mogelijk blijvend zijn.

- Volgens ons zal het wegvervoer waarschijnlijk het meest profiteren van fiscale stimuleringsmaatregelen en hogere infrastructuuruitgaven.

## Home REIT

**Infrastructuurcategorie:** Sociaal

**Branche:** Sociaal

**Land:** Verenigd Koninkrijk

- Dit bedrijf voorziet in de maatschappelijke noodzaak om dakloosheid te bestrijden door kwetsbare personen in het land hoogwaardige huisvesting te bieden.
- Inkomsten en kasstromen worden beheerd met langlopende huurcontracten en bieden

inflatiebescherming doordat ze aan een index gekoppeld zijn.

- De dividenddoelstelling is vastgesteld op minimaal 5,5% per jaar en voegt stabiliteit toe aan de inkomensstroom van het fonds.
- In oktober 2020 hebben we deelgenomen aan de beursgang van de onderneming en vervolgens hebben we in september 2021 de kapitaalverhoging ondersteund om de langetermijnstrategie te versnellen.

**M&G**

**Februari 2022**

De waarde van en de inkomsten uit de activa van het fonds kunnen zowel dalen als stijgen. Daardoor kan ook de waarde van uw belegging dalen of stijgen. Er bestaat geen garantie dat het fonds zijn doel zal bereiken en het is mogelijk dat u minder terugkrijgt dan u aanvankelijk heeft belegd.

Het fonds kan een blootstelling hebben aan verschillende valuta's. Wisselkoersontwikkelingen kunnen een ongunstig effect hebben op de waarde van uw belegging.

Beleggen in opkomende markten gaat gepaard met een groter risico op verlies, onder meer als gevolg van grotere politieke, fiscale, economische, wisselkoers-, liquiditeits- en regelgevingsrisico's. In dergelijke landen kunnen zich problemen voordoen met het verkopen, kopen, de bewaring of waardering van beleggingen.

ESG-informatie van externe dataleveranciers kan onvolledig, niet accuraat of niet beschikbaar zijn. Er is een risico dat de beleggingsbeheerder een effect of een emittent onjuist beoordeelt en dat dit leidt tot de onterechte opname of uitsluiting van een effect in de portefeuille van het fonds.

Meer informatie over de risico's die op het fonds van toepassing zijn, is te vinden in het Prospectus van het fonds.

Let op: beleggen in dit fonds betekent het verwerven van deelbewijzen of aandelen in een fonds, en niet in een bepaald onderliggend asset, zoals een gebouw of aandelen van een bedrijf, aangezien dit slechts de onderliggende activa zijn die eigendom zijn van het fonds.

De standpunten in dit document mogen niet worden opgevat als een aanbeveling, advies of prognose.

Het fonds belegt hoofdzakelijk in aandelen en zal daardoor waarschijnlijk grotere prijschommelingen ondervinden dan fondsen die beleggen in obligaties en/of cash.

In de [woordenlijst](#) vindt u een toelichting op de beleggingstermen die in dit artikel worden gebruikt. Alle links worden in een nieuw venster geopend.

Publicaties over de duurzaamheid van het fonds zijn te vinden op:

België: <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/nl-be/funds/mg-lux-global-listed-infrastructure-fund/lu1665237704#sustainability>



---

**Uitsluitend voor Beleggingsprofessionals. Niet bestemd voor verdere verspreiding. Anderen kunnen zich niet verlaten op de hier verstrekte informatie.** De Oprichtingsakte, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, het jaarlijks of tussentijds beleggingsverslag en financiële verslagen zijn gratis beschikbaar in het Engels, Frans of Nederlands op [www.mandg.com/investments/be](http://www.mandg.com/investments/be). Alvorens te beleggen dient u het Prospectus door te lezen, waarin de beleggingsrisico's voor deze fondsen worden beschreven. Gelieve de EBI aandachtig te lezen alvorens te besluiten om te beleggen. De hierin opgenomen informatie is geen vervanging voor het inwinnen van onafhankelijk advies. M&G International Investments S.A. kan een einde maken aan regelingen voor marketing in het kader van het nieuwe notificatieproces inzake de richtlijn betreffende grensoverschrijdende distributie Klachtenbehandelingsinformatie: [www.mandg.com/investments/private-investor/nl-be/complaints-dealing-process](http://www.mandg.com/investments/private-investor/nl-be/complaints-dealing-process). Deze financiële promotie is gepubliceerd door M&G International Investments S.A. Statutaire zetel: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.