

# M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund

## Follow up webcast

Gestore del fondo – Alex Araujo

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI

Giugno 2020



Riportiamo di seguito un riassunto dei commenti espressi da Alex Araujo, gestore di M&G Global Listed Infrastructure Fund, durante il webcast del 9 giugno 2020.

*Si noti che le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbe diminuire così come aumentare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso del valore dell'investimento. 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.*

## Messaggi chiave

- La fase di volatilità ha creato diverse opportunità di investimento; abbiamo avviato quattro nuove posizioni nelle utility.
- I dividendi affidabili e in crescita in questo settore hanno rafforzato il flusso reddituale del fondo.
- Lo stimolo fiscale potrebbe offrire una spinta in più, con i governi impegnati ad aumentare la spesa governativa per rivitalizzare l'economia.

## Aggiornamento sulla performance

- M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund guida la classifica di performance del suo peer group di riferimento Morningstar dal lancio (ottobre 2017) e nell'arco di un anno. Il fondo ha generato risultati positivi in entrambi questi periodi di tempo e sovraperformato l'azionario internazionale. Finora nel 2020 ha registrato un andamento sostanzialmente in linea con quello dell'indice MSCI ACWI Net Return.
- Ha partecipato al rimbalzo del mercato in aprile e maggio, principalmente grazie alle infrastrutture energetiche e di trasporto, che avevano pesato sul risultato del fondo a marzo. La decisione di incrementare queste posizioni nella fase di declino è stata subito premiata. Anche le utility hanno aggiunto valore, in particolare con le nuove posizioni.
- Il fondo ha beneficiato delle fonti di performance diversificate durante la ripresa dei mercati. Le infrastrutture di comunicazione, che si erano ben comportate nel periodo di correzione, hanno continuato a guadagnare terreno: il ruolo cruciale svolto dalle infrastrutture digitali è diventato particolarmente evidente durante l'isolamento, con milioni di persone costrette a lavorare in remoto e a trovare il modo di distrarsi passando molto tempo a casa. Un altro contributo favorevole è derivato dalle infrastrutture

sociali, che hanno mostrato una buona tenuta in condizioni di mercato estreme.

## Performance da inizio anno e su 5 anni (%)

	YTD	2019 (p.a.)	2018 (p.a.)	2017 (p.a.)	2016 (p.a.)	2015 (p.a.)
EUR	-8,6	36,7	-1,7	n/a	n/a	n/a
Indice comparativo	-8,3	28,9	-4,4	9,5	11,7	9,3
USD	-9,3	34,1	-6,1	n/a	n/a	n/a
Indice comparativo	-9,2	26,6	-9,0	24,6	8,5	-1,8

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

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 è gestito attivamente. Il gestore decide in piena libertà quali investimenti acquistare, detenere e vendere per il fondo, la cui composizione può quindi discostarsi in misura significativa da quella del benchmark.

\*L'indice comparativo riportato è il Net Return dal 1 ottobre 2018 e il Gross Return prima di tale data.

Fonte: Morningstar Inc., al 31 maggio 2020, azioni di classe A in EUR ad accumulazione e di classe A in USD ad accumulazione, reddito reinvestito, sulla base del prezzo di offerta. La performance del benchmark è indicata nelle valute delle classi di azioni.

Il fondo può essere esposto a varie valute. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono incidere negativamente sul valore del vostro investimento.

## Attività sul portafoglio

- Solitamente il fondo è gestito come strategia di acquisto e immobilizzo a basso turnover, ma le vendite indiscriminate di marzo hanno creato varie opportunità di acquisto negli asset infrastrutturali durevoli che svolgono un ruolo cruciale per il funzionamento efficiente

della società moderna. Durante la fase di volatilità, abbiamo cercato di approfittare dei punti di ingresso attraenti.

- Sfruttando il valore relativo nelle utility, abbiamo aperto quattro posizioni nuove nel settore, in NextEra Energy Partners (USA) e A2A (Italia) a marzo, e poi in ContourGlobal (Regno Unito) e China Gas Holdings (quotata a Hong Kong) nel mese di aprile, e tutte hanno aggiunto valore con rialzi di prezzo pari o superiori al 30%. La ponderazione delle utility nel fondo è salita al livello più alto dal lancio.
- È stata invece ridotta l'esposizione alle aree protagoniste di un buon andamento relativo, come le infrastrutture sociali e di comunicazione.

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.

## Dividendi

La resilienza unica delle utility ha rafforzato il flusso di reddito del fondo. Il settore continua a mostrare fondamentali solidi in un contesto dominato dall'incertezza. Le aspettative di utile delle utility statunitensi sono state riviste al rialzo mentre le previsioni per l'indice S&P 500 venivano tagliate di quasi il 25%.

Per gli aeroporti invece si prospetta un ambiente operativo difficile, visto che con la serrata mondiale i viaggi internazionali si sono fermati all'improvviso. L'esposizione look through del fondo a quest'area è limitata a circa il 5%. I dividendi delle società di gestione degli aeroporti sono sotto pressione, ma le quotazioni azionarie sono risalite durante il rally del mercato.

Altri rischi associati al fondo sono riportati nel rispettivo Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID).

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.

Il contenuto può essere condiviso esternamente esclusivamente con **investitori professionali in Europa (escl. Germania e Austria) e Asia**. Il contenuto ha validità fino al 15 luglio 2020.

**Il presente documento è concepito a uso esclusivo di investitori qualificati. 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 di un Fondo devono basarsi sul Prospetto informativo corrente. L'Atto costitutivo, il Prospetto informativo, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e le versioni annuale e semestrale del Rapporto sugli investimenti e dei rendiconti finanziari sono ottenibili gratuitamente facendone richiesta a M&G International Investments S.A. Tali documenti sono disponibili anche sul sito: [www.mandgitalia.it](http://www.mandgitalia.it). **Prima della sottoscrizione, leggere il Prospetto Informativo**, che illustra i rischi di investimento associati a questi fondi. Questa attività di Promozione Finanziaria è pubblicata da M&G International Investments S.A., Sede legale: 16, Boulevard Royal, L2449, Luxembourg.

Sono seguiti tagli ai dividendi e qualche sospensione temporanea dei pagamenti (Sydney Airport e Flughafen Zurich), ma le posizioni del fondo nella maggioranza dei casi continuano a incrementare le distribuzioni in misura consistente. Siamo ancora determinati a raggiungere l'obiettivo del fondo di fornire un flusso reddituale crescente.

## Prospettive

- L'espansione della spesa pubblica potrebbe creare un contesto favorevole per le infrastrutture quotate. I governi di tutto il mondo hanno annunciato ingenti misure fiscali in risposta alla pandemia di Covid-19, che includono l'incremento della spesa in infrastrutture.
- Il pacchetto di salvataggio dell'economia europea è di chiara ispirazione "verde", come dimostra il ruolo centrale delle energie rinnovabili nel piano di ricostruzione. Siamo convinti che le società esposte a questa tendenza di crescita strutturale possano prosperare a tutto vantaggio dei rispettivi portatori di interessi, inclusi i dipendenti, gli azionisti e la collettività.
- L'area delle infrastrutture quotate continua a beneficiare di alcune tendenze di lungo periodo fortemente favorevoli, tra cui l'avanzata delle energie rinnovabili, i trasporti non inquinanti e la connettività digitale, destinate probabilmente a durare ancora molti anni.

## M&G

Giugno 2020