

# M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund



## Oportunidades atractivas para aprovechar las tendencias estructurales

Alex Araujo, gestor

Septiembre de 2023

### Perspectivas

- La aparente sensibilidad a los tipos de interés ha afectado negativamente a la clase de activos de infraestructuras cotizadas. Pero para nosotros, el miedo genera oportunidades, y creemos firmemente que el nivel de valoraciones actual ofrece un punto de entrada muy atractivo para los inversores a largo plazo.
- Seguimos siendo decididamente optimistas acerca de las perspectivas a largo plazo de las infraestructuras cotizadas, pues creemos que las grandes tendencias estructurales siguen impulsando el crecimiento de esta clase de activos. La transición energética continúa siendo un tema clave en la cartera y creemos también que la inteligencia artificial (IA) tiene potencial para impulsar el crecimiento a largo plazo de las infraestructuras.
- Seguimos observando un crecimiento de los dividendos superior a la inflación en la mayoría de las posiciones de la cartera y hemos trabajado activamente en sustituir las compañías con un bajo crecimiento de los dividendos por nuevas ideas que ofrecen mayor crecimiento. Con más candidatos potenciales de inversión de la cartera, seguimos siendo optimistas sobre las perspectivas a largo plazo de la cartera.

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. Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras. Los puntos de vista expresados en este documento no deben considerarse como una recomendación, asesoramiento o previsión.

### La transición energética

La transición energética es un tema destacado en la cartera, con nuestra perspectiva positiva respaldada por las políticas e incentivos gubernamentales destinados a abordar el cambio climático. La Ley de reducción de la inflación (IRA) en EE. UU., por ejemplo, apenas lleva 12 meses en vigor: la mayor inversión de la historia en energía limpia y acción por el clima no ha hecho más que empezar.

Desde la aprobación de la IRA en agosto de 2022, el sector privado estadounidense ha comprometido más de 110.000 millones de dólares en nuevas inversiones de fabricación de energía limpia, incluidos más de 70.000 millones en la cadena de suministro de vehículos eléctricos y más de 10.000 millones en la producción de energía solar. Se espera que en EE. UU. la generación de electricidad a partir de la energía eólica se triplique y que la solar se multiplique hasta ocho veces de aquí a 2030, dado que la primera economía mundial pretende cumplir sus objetivos climáticos, desarrollar una economía de energía limpia y reforzar la seguridad energética<sup>1</sup>.

Creemos que este ambicioso programa es actual y oportuno. La incidencia cada vez mayor de fenómenos meteorológicos extremos y los estragos que causan en comunidades de todo el mundo nos recuerdan una y otra vez lo apremiante de la tarea. Los asoladores incendios forestales de Hawái continúan grabados en nuestra memoria, pero son solo un ejemplo de una larga lista.

Las infraestructuras se consideran generalmente fundamentales para la solución a largo plazo y las compañías de *utilities* desempeñan un papel fundamental en el desarrollo de las energías renovables, la reconfiguración de las redes para acoger nuevas fuentes de energía y el desarrollo de redes de baja tensión adecuadas para la era moderna. Creemos que el viento a favor de las infraestructuras ha llegado para quedarse.

### Infr(IA)estructuras

La inteligencia artificial (IA) ha sido el tema dominante en los mercados de renta variable este año, pero NVIDIA no es la única beneficiaria del entusiasmo por esta pujante

<sup>1</sup> Fuente: Hoja informativa de la Casa Blanca: Un año después, la Ley de reducción de la inflación del presidente Biden está propiciando una

acción climática histórica e invirtiendo en EE. UU. para crear empleo bien remunerado y reducir costes, 16 de agosto de 2023.

tecnología. La IA puede ayudar a las compañías de infraestructuras a lograr nuevos niveles de eficiencia y, en definitiva, potenciar el crecimiento a largo plazo de esta clase de activos.

Las infraestructuras cotizadas ofrecen exposición al crecimiento explosivo de la IA mediante los centros de datos, que son fundamentales para el éxito de la IA, dada la continua demanda de recursos informáticos. Creemos que el perfil de la demanda es una buena señal para el crecimiento de los ingresos y la capacidad de fijación de precios en compañías de centros de datos como Equinix, que sigue siendo una posición fundamental de la cartera.

La IA también tiene el potencial de revolucionar la clase de activos de otras maneras. Puede facilitar el desarrollo de redes inteligentes, que ayudarán a optimizar la distribución y el consumo de electricidad. La IA puede analizar grandes cantidades de datos, incluidos los del clima, los patrones de consumo y el estado de la red, para ayudar a las compañías de *utilities* a predecir la demanda de energía y gestionar los recursos energéticos de forma eficiente. La italiana Enel, una de las 10 mayores posiciones de la cartera, creó en 2021 una filial dedicada a ofrecer soluciones de red inteligente a los operadores de sistemas de distribución.

La IA puede ser crucial para optimizar la gestión de los recursos hídricos. Empleando algoritmos de aprendizaje automático y análisis de datos en tiempo real, los

sistemas de agua inteligentes pueden detectar fugas, predecir la demanda de agua y optimizar su distribución. American Water Works, una de las posiciones fundamentales de la cartera desde su lanzamiento, ha estado utilizando el aprendizaje automático para supervisar el envejecimiento de su red de tuberías de agua, detectar el deterioro del revestimiento de los depósitos y predecir las fugas de agua.

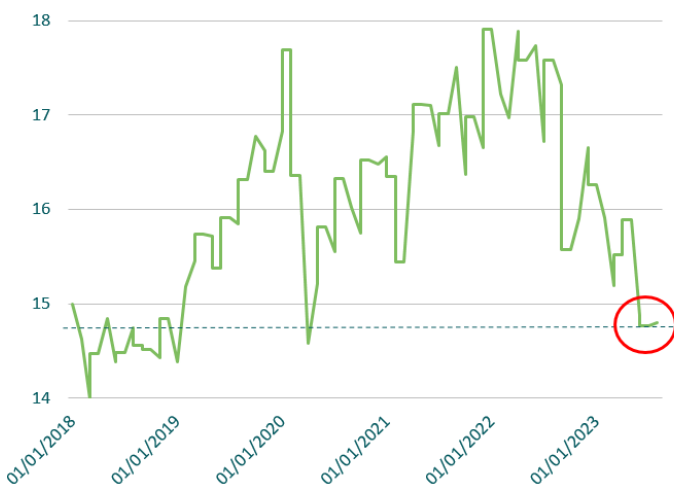
Las compañías de infraestructuras de transporte pueden aprovechar la IA para mejorar la eficiencia y la seguridad de la movilidad. Los sistemas de gestión del tráfico que utilizan la IA para el análisis predictivo pueden optimizar el flujo del tráfico, reducir la congestión y mejorar la seguridad vial. Los operadores de autopistas de peaje pueden utilizar el análisis de datos para predecir patrones de demanda y ajustar de forma dinámica los peajes para maximizar los ingresos. La compañía española de autopistas de peaje Ferrovial está desarrollando los corredores conectados orquestados Aivia, un proyecto que utiliza la IA para integrar vehículos autónomos conectados de forma segura en nuestras carreteras del futuro.

Lo que vemos no es más que la punta del iceberg. Al incorporar la IA, las infraestructuras podrían estar inaugurando una nueva era en la que las cualidades de sus activos críticos se vuelven aún más atractivas.

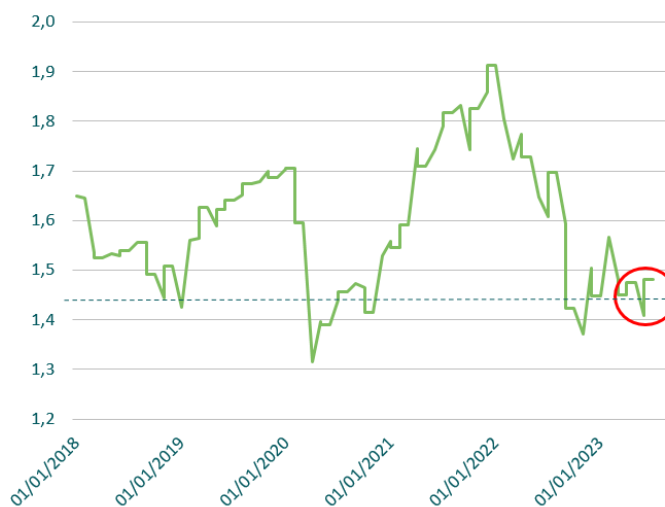
Gráfico 1. *Utilities* e inmobiliario, los más baratos desde la COVID-19

Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.

Índice MSCI ACWI Utilities: Ratio precio/beneficio a 12 meses vista



Índice MSCI ACWI Real Estate: Precio-valor contable



Fuente: Refinitiv Datastream, 25 de agosto de 2023.

## Los más baratos desde la COVID-19

La aparente sensibilidad a los tipos de interés ha afectado negativamente a la clase de activos de infraestructuras cotizadas y las compañías de *utilities* y las estructuradas como fondos de inversión inmobiliaria (REIT) han sido las más perjudicadas por el pesimismo. La rentabilidad inferior de las compañías de *utilities* estadounidenses este año, por ejemplo, ha sido la más extrema desde la burbuja tecnológica de 1999 (fuente: Wolfe Research, 4 de septiembre de 2023).

Pero para nosotros, el miedo genera oportunidades, y creemos firmemente que los niveles de valoraciones actuales ofrecen un punto de entrada muy atractivo para los inversores a largo plazo. Los índices MSCI ACWI Utilities y MSCI ACWI Real Estate se sitúan en sus niveles más bajos desde la pandemia mundial (véase el gráfico 1), tras la cual ambos sectores registraron una fuerte recuperación de sus valoraciones.

Este respaldo a las valoraciones nos hace confiar en que la clase de activos pueda recuperarse de su reciente fase de volatilidad. En el pasado hemos vivido periodos similares de nerviosismo en los mercados. En cada ocasión, hemos actuado con convicción comprando en momentos de debilidad en los que pensamos que las oportunidades de crecimiento a largo plazo no han variado, y posteriormente nos hemos visto recompensados con estallidos de fuerte rentabilidad. Esperamos que las circunstancias actuales no sean diferentes.

El valor que vemos en las infraestructuras cotizadas también se evidencia en la TIR de la cartera. La rentabilidad por dividendo prevista de la cartera (antes de comisiones), del 4,1% a fin de julio, ofrece la prima más alta comparado con el índice MSCI ACWI Net Return desde el lanzamiento de la cartera en 2017 (véase el gráfico 2).

Creemos que el nivel de rentabilidad (TIR) actual es convincente para un flujo de ingresos que pretendemos que crezca por encima de la inflación del G7 a largo plazo.

## Nuevas ideas para acelerar el crecimiento de los dividendos

Seguimos observando un crecimiento superior a la inflación en toda la cartera: la mayoría de las posiciones están aumentando sus dividendos en la horquilla fundamental del 5%-10%. Pero no nos dormimos en los laureles. Hemos sustituido activamente compañías con un bajo crecimiento de los dividendos por nuevas ideas que

Gráfico 2. Diferencial de la rentabilidad por dividendo prevista (bruta) comparado con el índice MSCI ACWI Net Return



La rentabilidad por dividendo prevista es una estimación de la rentabilidad futura basada en pruebas del pasado sobre cómo varía el valor de esta inversión, y/o las condiciones actuales del mercado y no son un indicador exacto. Lo que obtenga variará dependiendo del comportamiento del mercado y del tiempo que usted mantenga la inversión/producto.

ofrecen un mayor crecimiento, lo suficientemente alto como para compensar potencialmente los estragos que provoca la persistente inflación.

Desinvertimos en CCR, el operador brasileño de autopistas de peaje, ante la inquietud por la falta de crecimiento de los dividendos, y señalamos otras para recibir el mismo tratamiento por los mismos motivos.

También estamos encantados con la calidad de las oportunidades de inversión disponibles en el actual entorno de mercado. Las recientes adquisiciones de Kamigumi (el mayor operador portuario de Japón) y Getlink (operador francés de la infraestructura del túnel bajo el canal de la Mancha) son buenos ejemplos. Ambas compañías no solo son orgullosas propietarias de infraestructuras críticas únicas, sino que también cuentan con sólidas credenciales de valor para el accionista gracias al destacado crecimiento de sus dividendos. Para nosotros, ambos valores ofrecen atractivos a largo plazo sin tener que pagar demasiado por el privilegio.

Actuar de forma selectiva será clave en estos tiempos de volatilidad. Con más candidatos potenciales de inversión de la cartera, seguimos siendo optimistas sobre las perspectivas a largo plazo de la cartera.

### Descripción de la cartera:

La cartera busca ofrecer una combinación de revalorización del capital e ingresos superior a la del mercado de renta variable global en cualquier período de cinco años, aplicando a la vez los criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) y de sostenibilidad de la cartera, y aumentar el flujo de ingresos cada año, en términos de dólares estadounidenses. Para ello, invierte al menos el 80% de la cartera en acciones emitidas por compañías de infraestructuras, fondos de inversión y fondos de inversión inmobiliaria de cualquier tamaño y de cualquier país, incluidos los mercados emergentes. La cartera suele estar compuesta por acciones de menos de 50 compañías. Las compañías de infraestructuras incluyen negocios en los siguientes sectores: *utilities*, energía, transporte, salud, educación, seguridad, comunicaciones y transacciones. Los factores ESG y de sostenibilidad están plenamente integrados en el proceso de inversión.

### Principales riesgos del fondo:

- El fondo puede estar expuesto a diferentes divisas. Las variaciones en los tipos de cambio podrían afectar al valor de su inversión.
- 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.
- 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.
- En circunstancias excepcionales en las que no resulte posible valorar los activos a valor de mercado o estos tengan que venderse con descuentos importantes para recaudar efectivo, el fondo podría suspenderse temporalmente en pos de los intereses de todos sus inversores.
- La información ESG de proveedores de datos externos puede estar incompleta, ser imprecisa o no estar disponible. Existe el riesgo de que el gestor de inversiones evalúe incorrectamente un valor o emisor, lo que puede dar lugar a la inclusión o exclusión incorrecta de un valor en la cartera del fondo.
- El fondo podría incurrir en pérdidas en caso de que una contraparte con la que hace negocios se negase a devolver el dinero adeudado al fondo o no fuese capaz de devolverlo.

### Información importante:

- El fondo invierte principalmente en acciones de compañías, con lo que es probable que experimente mayores fluctuaciones de precio que aquellos fondos que invierten en renta fija o liquidez.
- Invertir en este fondo significa que se adquieren participaciones del mismo, por lo que no se está invirtiendo en el activo subyacente (ej., un inmueble o acciones de una compañía, que solo serían los activos subyacentes de dicho fondo).
- Puede consultar el glosario para obtener una explicación de los términos de inversión utilizados en el siguiente enlace: <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/glosario>

Para obtener más información acerca de los riesgos adicionales relativos al fondo, consulte el Folleto.



**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 nº 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 (KID), el Informe de Inversión Anual o Provisional y los Estados Financieros se pueden solicitar gratuitamente en inglés o en español al Allfunds Bank, Calle Estafeta, nº 6, Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, 28109, Alcobendas, Madrid o [www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es](http://www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es). **Antes de efectuar su suscripción, debe leer el Documento de Datos Fundamentales y 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. En virtud del proceso de notificación de cese recogido en la Directiva de distribución transfronteriza, M&G Luxembourg S. A. puede rescindir los acuerdos de comercialización. Información sobre tramitación de reclamaciones están disponibles en español en [www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/complaints-dealing-process](http://www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/complaints-dealing-process). Promoción financiera publicada por M&G Luxembourg S.A. Domicilio social: 16, boulevard Royal, L 2449, Luxembourg. **SEPT 23 / 1058105**