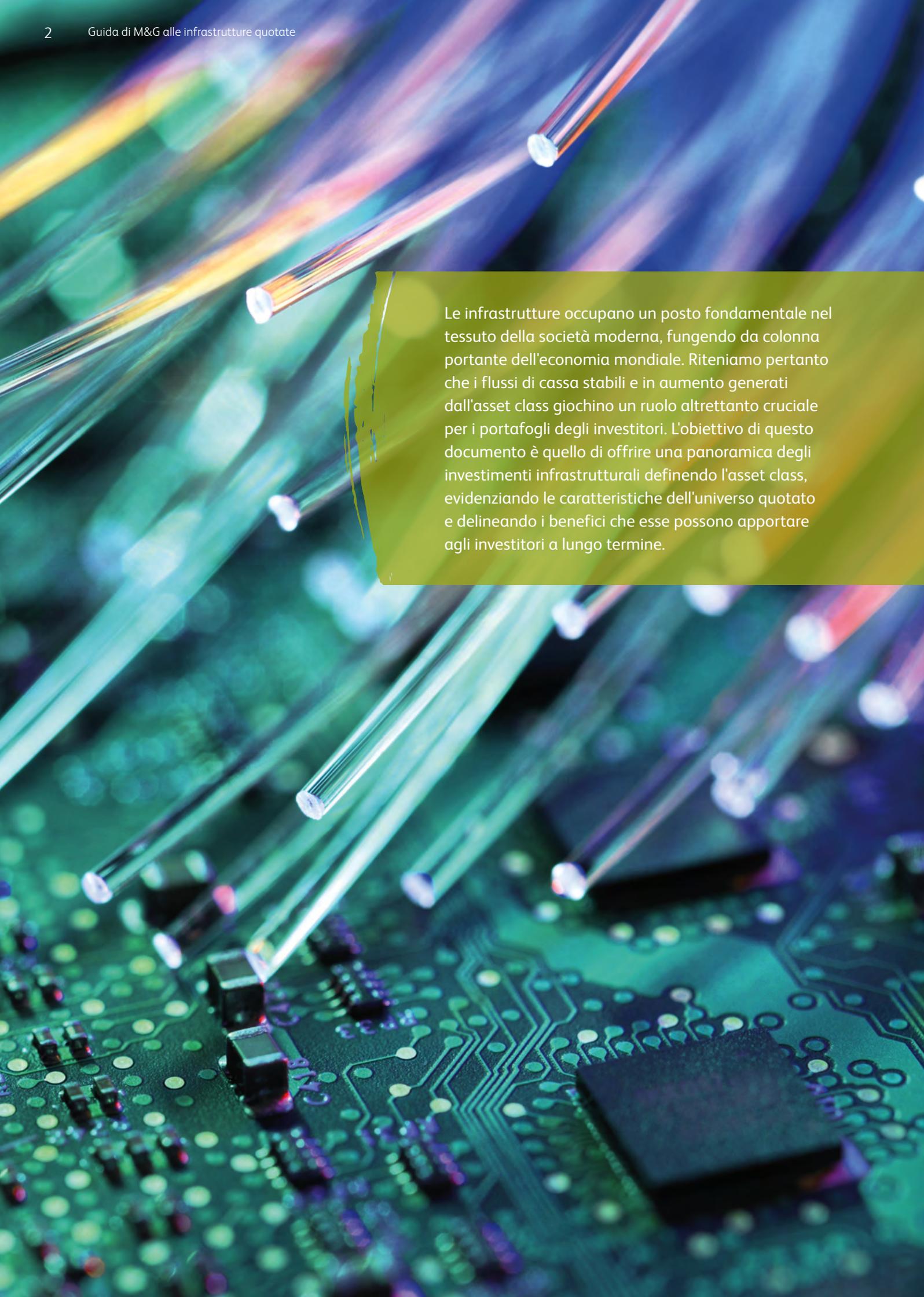


Ad uso esclusivo di investitori qualificati



## Guida di M&G alle infrastrutture quotate

**M&G**  
INVESTMENTS



Le infrastrutture occupano un posto fondamentale nel tessuto della società moderna, fungendo da colonna portante dell'economia mondiale. Riteniamo pertanto che i flussi di cassa stabili e in aumento generati dall'asset class giochino un ruolo altrettanto cruciale per i portafogli degli investitori. L'obiettivo di questo documento è quello di offrire una panoramica degli investimenti infrastrutturali definendo l'asset class, evidenziando le caratteristiche dell'universo quotato e delineando i benefici che esse possono apportare agli investitori a lungo termine.

# Che cos'è un'infrastruttura?

Il termine infrastrutture, nel senso più ampio del termine, si riferisce ai beni associati alla fornitura di servizi essenziali per il **funzionamento della società globale**. Servizi di pubblica utilità quali elettricità, gas e acqua sono gli esempi più ovvi di infrastrutture fisiche critiche, insieme a reti di trasporto quali strade a pedaggio e ferrovie, nonché snodi di trasporti, inclusi porti e aeroporti. Questi tipi di imprese presentano in genere le seguenti caratteristiche:

- Beni disciplinati da contratti a lungo termine;
- Ricavi indicizzati all'inflazione;
- Flussi di cassa stabili e in aumento.

La natura prevedibile di questi flussi di cassa si presta particolarmente agli **investitori a lungo termine**, che puntano a flussi di reddito affidabili con un valore patrimoniale sostenuto da una solida base di asset.

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.

## Cosa intendiamo per infrastruttura?

In M&G utilizziamo un approccio attentamente valutato per definire l'asset class delle infrastrutture quotate. Investiremo unicamente in imprese che possiedono o controllano infrastrutture fisiche di importanza critica, concessioni di lunga durata e diritti perpetui. Si tratta di imprese su cui facciamo affidamento nella nostra vita quotidiana, dal momento in cui ci svegliamo la mattina a quando ci addormentiamo la sera.

Molte delle nostre azioni quotidiane sono supportate dalla presenza di una rete di infrastrutture fisiche i cui servizi consentono al mondo moderno di funzionare senza problemi. Spesso senza esserne consapevoli, siamo a contatto con queste infrastrutture diverse volte al giorno.

Parte essenziale della vita di tutti i giorni



# Qual è il nostro universo di investimento?

Le definizioni possono variare, ma ci concentriamo principalmente sugli **asset fisici**, in quanto l'aspetto fisico offre solitamente una barriera strategica all'ingresso. Si tratta di una distinzione cruciale. Scegliamo di non investire in fornitori di servizi quali operatori in ambito di telecomunicazioni o imprese coinvolte nella progettazione e nella costruzione di infrastrutture, dove è più probabile che l'accesso al capitale determini vantaggi competitivi.

Il settore delle infrastrutture, tuttavia, si sta rapidamente espandendo oltre la dimensione tradizionale dei servizi di pubblica utilità, delle reti per la trasmissione di energia e dei trasporti, cui ci riferiamo con l'espressione "**infrastrutture economiche**". Al fine di poter beneficiare dell'intera portata di quest'asset class e delle qualità che essa ha da offrire, investiamo in tre categorie infrastrutturali distinte:

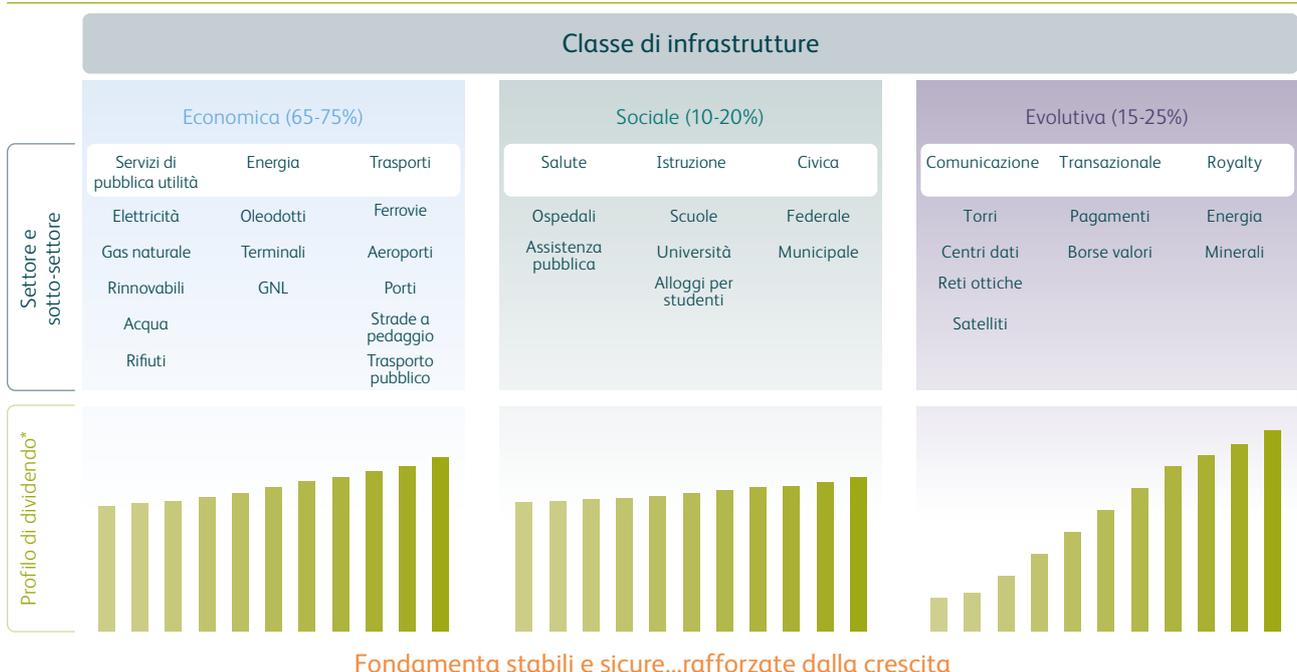
- Economica
- Sociale
- Evolutiva

L'**infrastruttura sociale** comprende strutture per la salute, l'istruzione e l'educazione civica. Questa classe infrastrutturale offre caratteristiche difensive simili alla sfera economica, seppur con una diversa base di asset che apporta benefici di diversificazione.

L'**infrastruttura evolutiva**, invece, aggiunge un profilo distintivo. Le opportunità di crescita in questo segmento, dalle infrastrutture di comunicazione a quelle transazionali, alle imprese di royalty, conferiscono una nuova dimensione a un'asset class che considera la stabilità come una sua priorità. Creare un portafoglio bilanciato a partire da queste tre classi infrastrutturali è un modo efficiente di garantire diversificazione.

Il nostro universo di investimento è globale e include imprese dei Paesi emergenti, dandoci la flessibilità di perseguire le migliori opportunità di investimento, ovunque esse si trovino. Gli investimenti nei mercati emergenti, che in genere sono più sensibili a fattori economici e politici, possono risultare meno facilmente negoziabili.

Ampliare l'universo per cogliere la crescita a lungo termine



Fonte: M&G, 2020. \*Incremento del dividendo annuo atteso, a soli fini illustrativi.

# Perché le infrastrutture quotate?



Le caratteristiche favorevoli delle infrastrutture sono accessibili in diversi modi, ma le attrattive degli investimenti in società di infrastrutture quotate in borsa sono le seguenti:

- Liquidità;
- Accesso per gli investitori retail;
- Rendimento più elevato e volatilità inferiore rispetto alle azioni globali.

L'investimento diretto in asset non quotati è in gran parte di competenza degli investitori istituzionali, che possono esercitare controllo nel lungo periodo a scapito della liquidità a breve termine sui mercati privati. Le infrastrutture quotate, invece, offrono agli investitori retail l'opportunità di beneficiare delle caratteristiche interessanti degli investimenti infrastrutturali con una strategia scalabile offerta dalla liquidità inerente alle azioni quotate in borsa. L'asset class ha inoltre dimostrato una **minore volatilità** e un **ribasso limitato** durante gli shock di mercato.

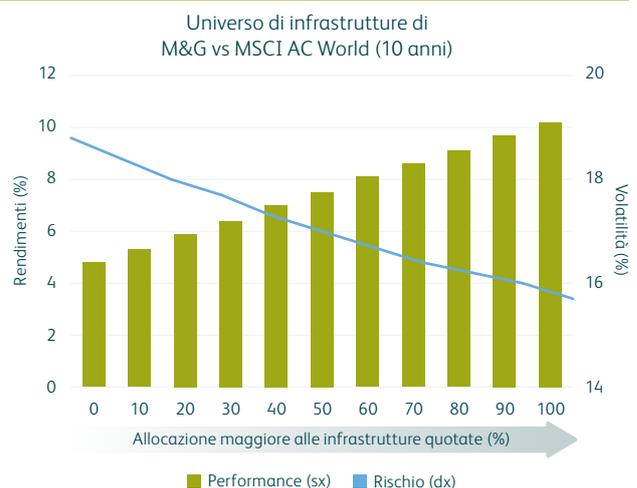
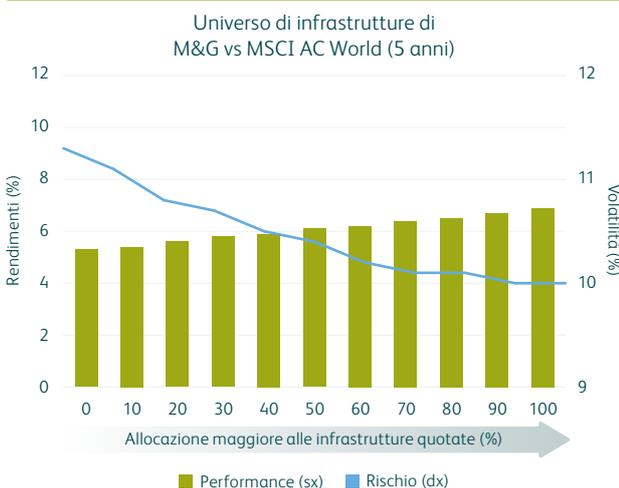


# Quali sono i benefici per il portafoglio di un investitore?

I flussi di cassa prevedibili generati dagli asset infrastrutturali offrono chiari benefici di diversificazione per i portafogli degli investitori. La storia dimostra che investire in infrastrutture quotate, secondo la nostra rigorosa definizione, **aumenta i rendimenti** generati dall'esposizione azionaria di un investitore, **riducendo** al contempo il livello complessivo di **rischio**.

L'importanza di un approccio a lungo termine va sottolineata continuamente, in quanto più esteso è il periodo di detenzione, più pronunciato è il beneficio.

## Benefici di diversificazione evidenti



Fonte: M&G, PCR team, 25 agosto 2017.

**L'allocazione più elevata al nostro universo di infrastrutture aumenta le performance, riducendo il rischio...**

**...e tanto più lungo è il periodo di detenzione, tanto più pronunciato l'effetto**

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.

# Perchè M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund?

## Informazioni chiave del fondo

Gestore del fondo	Alex Araujo
Data di lancio	5 ottobre 2017
Dimensioni del fondo	€252 milioni (al 30.09.20)
ISIN Euro A Acc.	LU1665237704
ISIN Euro A Dist.	LU1665237613

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund è un fondo ad alta convinzione che detiene **40-50 aziende** provviste di flussi di cassa dinamici e in aumento. Con queste caratteristiche, ci aspettiamo che i dividendi di queste imprese crescano in modo sostenibile nel lungo periodo.

Attraverso l'applicazione coerente di questo approccio, il fondo mira a raggiungere due obiettivi:

- offrire una combinazione di **crescita del capitale** e **reddito** al fine di generare una performance più elevata di quella offerta dalle azioni globali in un periodo qualsiasi di cinque anni;
- aumentare ogni anno il **flusso reddituale** in termini di dollari USA.

La **diversificazione** è concepita come un aspetto chiave del fondo. Abbiamo deciso deliberatamente di non confrontarci con gli indici delle infrastrutture quotate in borsa, che in genere hanno un'esposizione elevata ai servizi di pubblica utilità. Questa spiccata preferenza può determinare performance che rispecchiano i titoli equiparabili alle obbligazioni, il che sarà difficile in un contesto avverso di tassi d'interesse in aumento e di rendimenti obbligazionari più elevati. Riteniamo che un portafoglio di infrastrutture quotate possa essere molto più efficiente se ne ampliamo l'universo, al fine di poter coglierne tutte le sfaccettature. Investendo al di là del tradizionale ambito delle infrastrutture economiche (servizi pubblici, energia, gasdotti e trasporti) e diversificandoci in infrastrutture sociali (sanità, istruzione ed educazione civica) ed evolutive (comunicazione, transazioni e royalty), intendiamo fornire un portafoglio equilibrato, che metta in rilievo i vantaggi offerti dalle infrastrutture quotate.

Il benchmark del fondo è l'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 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.

Il fondo è gestito con un orizzonte di investimento a lungo termine, coerente con la natura di lungo periodo degli asset infrastrutturali, e segue un processo di investimento disciplinato per raggiungere il suo obiettivo di performance. La valutazione è una considerazione chiave nella selezione dei titoli, per garantire che il fondo si concentri su buoni investimenti, non solo su buone società. Inoltre, la **valutazione** delle questioni ambientali, sociali e di governance (ESG) è parte integrante del processo di investimento. L'**integrazione dei criteri ESG** garantisce che le attività e le imprese in cui investiamo siano sostenibili e quindi commercialmente valide nel lungo periodo. L'esposizione all'energia alimentata a carbone e al nucleare è strettamente limitata su questa base per motivi economici.

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. Il fondo può essere esposto a valute diverse. Le oscillazioni dei tassi di cambio possono incidere negativamente sul valore dell'investimento. Il fondo detiene un numero limitato di investimenti e pertanto un movimento al ribasso del valore di un singolo investimento può avere un impatto più ampio rispetto alla detenzione di un numero di investimenti maggiore.

# Perché adesso? Lo stimolo fiscale offre sostegno?

I governi di tutto il mondo hanno annunciato poderosi pacchetti di stimoli fiscali in risposta alla pandemia di Covid-19, che includono un incremento della spesa in infrastrutture destinato a creare un contesto propizio per l'asset class. Il nostro approccio di lungo periodo non dipende dal prosieguo dell'espansione fiscale né dall'efficacia immediata delle iniziative di governo ai fini della crescita economica, ma siamo consci del fatto che questo tipo di dinamica può favorire una performance robusta delle infrastrutture quotate.

Negli Stati Uniti, l'esigenza di investimenti infrastrutturali è uno dei pochi punti su cui Repubblicani e Democratici si trovano d'accordo e seguiremo con grande interesse gli sviluppi su questo fronte in un anno di elezioni. Il pacchetto di salvataggio dell'economia europea ha rivelato una forte vocazione "green", come dimostra il ruolo centrale della sostenibilità nel piano di ricostruzione. La "UE di nuova generazione" ha scelto chiaramente la linea di promuovere l'energia rinnovabile e i trasporti non inquinanti, ma anche la

ristrutturazione e l'efficienza di edifici e infrastrutture come base di un'economia più circolare. Quella delle infrastrutture digitali è un'altra area destinata ad attirare più investimenti, con l'Europa che assegna la massima priorità alla rapida realizzazione delle reti 5G per migliorare la connettività nell'era digitale. Le società esposte a queste tendenze di crescita strutturali hanno il potenziale di prosperare a vantaggio dei rispettivi portatori di interessi, inclusi i dipendenti, gli azionisti e la collettività.

Lo stimolo fiscale probabilmente resterà un tema caldo fino a quando l'economia mondiale non avrà recuperato una certa solidità, ma è anche importante non perdere di vista il fatto che le infrastrutture beneficiano di tendenze potenti che dovrebbero rivelarsi più durature, tra cui l'avanzata delle energie rinnovabili, i trasporti non inquinanti e la connettività digitale: tutti fenomeni destinati probabilmente a restare in primo piano ancora per molti anni.



# Quali sono le credenziali di M&G in ambito di infrastrutture?



**Alex Araujo**

Gestore del fondo

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund

Alex Araujo, gestore di M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund, ha maturato oltre 25 anni di esperienza nei mercati finanziari, concentrandosi in particolare sul segmento azionario e sulle infrastrutture quotate.

M&G vanta una lunga tradizione nell'investimento infrastrutturale, in primo luogo attraverso M&G Infracapital, che investe in private equity, e il team di debito infrastrutturale che investe sia sui mercati pubblici che privati. Il settore delle infrastrutture quotate è l'aggiunta più recente a una competenza già affermata e costantemente alimentata dal dialogo fra i vari team che condividono l'interesse nell'asset class. M&G gestisce oltre **44,3 miliardi di euro** in infrastrutture (al 30 giugno 2019).

La collaborazione è un aspetto chiave della cultura di M&G e la condivisione di informazioni ci offre una comprensione più ampia dell'asset class.

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 team M&G in Italia

---



### Andrea Orsi

Country Head Italy and Greece

[andrea.orsi@mandg.com](mailto:andrea.orsi@mandg.com)



### Lorna Neri

Sales Director, Head of Staff, Global Banks and Greece

+39 02 3206 5570

[lorna.neri@mandg.com](mailto:lorna.neri@mandg.com)



### Nicola Mutinelli

Sales Director, Head of Advisory Clients

+39 02 3206 5551

[nicola.mutinelli@mandg.com](mailto:nicola.mutinelli@mandg.com)



### Marta Moretti

Associate Director, Key Clients

+39 02 3206 5572

[marta.moretti@mandg.com](mailto:marta.moretti@mandg.com)



### Valentina Basaglia

Associate Director, Discretionary Clients

+39 02 3206 5504

[valentina.basaglia@mandg.com](mailto:valentina.basaglia@mandg.com)



### Francesca Casamatti

Sales Manager, Discretionary Clients

+39 02 3206 5525

[francesca.casamatti@mandg.com](mailto:francesca.casamatti@mandg.com)



### Katia Trottarelli

Client Relationship Manager, Global Banks and Greece

+39 02 3206 5560

[katia.trottarelli@mandg.com](mailto:katia.trottarelli@mandg.com)



### Nicolò Olivieri

Business Development Manager, Key Clients

+39 02 3206 5531

[nicolo.olivieri@mandg.com](mailto:nicolo.olivieri@mandg.com)



### Davide Losapio

Sales Support

+39 02 3206 5561

[davide.losapio@mandg.com](mailto:davide.losapio@mandg.com)



### Dario Carrano

Sales Director, Head of Discretionary Clients

+39 02 3206 5590

[dario.carrano@mandg.com](mailto:dario.carrano@mandg.com)



### Manuel Pozzi

Investment Director

+39 02 3206 5520

[manuel.pozzi@mandg.com](mailto:manuel.pozzi@mandg.com)



### Gabriella Pulsinelli

Head of Business Clients Service

+39 02 3206 5580

[gabriella.pulsinelli@mandg.com](mailto:gabriella.pulsinelli@mandg.com)



### Raffaella Aprea

Senior Sales Manager, Advisory Clients

+39 02 3206 5530

[raffaella.aprea@mandg.com](mailto:raffaella.aprea@mandg.com)



### Ivan Mauri

Sales Manager, Advisory Clients

+39 02 3206 5501

[ivan.mauri@mandg.com](mailto:ivan.mauri@mandg.com)



### Ludovico Manfredonia

Business Development Manager, Advisory Clients

+39 02 3206 5532

[ludovico.manfredonia@mandg.com](mailto:ludovico.manfredonia@mandg.com)



### Sergio Cordua

Sales Support, Advisory Clients

+39 02 3206 5563

[sergio.cordua@mandg.com](mailto:sergio.cordua@mandg.com)



### Alessandro Maienza

Sales Support, Discretionary Clients

+39 02 3206 5558

[alessandro.maienza@mandg.com](mailto:alessandro.maienza@mandg.com)

---

## Contatti

02 3206 551

[info@mandgitalia.it](mailto:info@mandgitalia.it)

[www.mandgitalia.it](http://www.mandgitalia.it)

---



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 relativi a un Fondo devono basarsi sul Prospetto Informativo corrente. Copie gratuite degli Atti Costitutivi, dei Prospetti Informativi, dei Documenti di Informazione Chiave per gli Investitori (KIID) e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso M&G International Investments S.A. Tali documenti sono disponibili anche sul sito: [www.mandgitalia.it](http://www.mandgitalia.it). Prima della sottoscrizione gli investitori devono 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, L-2449, Luxembourg. OCT 20 / W499302