M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund

Die 10 größten Positionen

Fondsmanager – Alex Araujo

NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER

Juni 2020

- *Diese Mitteilung erläutert die zehn größten Positionen des M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund zum 31. Mai 2020.*

Der Wert der Vermögenswerte des Fonds kann sowohl fallen als auch steigen. Dies führt dazu, dass der Wert Ihrer Anlage steigen und fallen wird, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Der Fonds verfügt über eine kleine Zahl an Anlagen. Daher kann ein Wertverlust einer einzelnen Anlage einen größeren Einfluss haben als bei einer größeren Anzahl gehaltener Anlagen.

Enel

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Versorger

Land: Italien

- Integrierter Strom- und Gasversorger mit einem diversifizierten Geschäftsmodell, das mehr als die Hälfte des Konzern-Cashflows außerhalb Italiens erwirtschaftet. Umfassende Präsenz in den langfristigen Wachstumsmärkten Lateinamerikas.
- Nachhaltigkeit bildet den Kern der Wachstumsstrategie von Enel, die umfassende und weiter steigende Investitionen in erneuerbare Energie mit einer beschleunigten Dekarbonisierung durch den Ausstieg aus der Kohleverstromung kombiniert. Das Unternehmen plant, seine Kapazitäten für die Produktion von erneuerbaren Energien in den nächsten drei Jahren um mehr als 30% zu erhöhen, wodurch Ende 2022 voraussichtlich 60% der Gesamtkapazität auf Wind- und Solarenergie sowie Wasserkraft entfallen.
- Eine weitere Schlüsselinitiative zielt auf die Grundlagen für Elektromobilität ab: Das Unternehmen nimmt derzeit das größte Einzelprojekt für Ladestationen in Europa in Angriff. Enel beabsichtigt, die Zahl der konzernweiten Ladestationen in den nächsten drei Jahren auf das Neunfache zu erhöhen – von 82.000 im vergangenen Jahr auf 736.000 im Jahr 2022.
- Gestützt auf eine solide Bilanz verfolgt die Gruppe das klare Ziel, Barmittel an die Aktionäre auszuschütten. In den nächsten drei Jahren erwartet Enel ein Dividendenwachstum von mindestens 8% pro Jahr.
- Wir eröffneten die Position im Juni 2018, als die Besorgnis über die politische Situation und die Haushaltslage in Italien einen wahllosen Ausverkauf am italienischen Aktienmarkt auslöste, insbesondere in den besonders zinssensiblen Sektoren. Das Geschäft von Enel ist nicht auf Italien beschränkt, und wir betrachteten die stimmungsbedingte Kursschwäche als Kaufgelegenheit. Die Aktie bot zum Kaufzeitpunkt eine historische Rendite von mehr als 5% und weist ein robustes und zuverlässiges Dividendenwachstum auf.

ContourGlobal

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Versorger

Land: Großbritannien

- Entwickelt und betreibt Kraftwerke zur Stromerzeugung aus thermischer und erneuerbarer Energie und verfügt über eine diversifizierte geografische Präsenz (Europa, Lateinamerika, Afrika). Robuste Cashflows, gestützt auf einen hohen Anteil vertraglich vereinbarter Erträge.
- Starkes Führungsteam mit einer langjährigen Erfolgsbilanz bei der Erzielung zweistelliger Renditen auf das eingesetzte Kapital in einer Vielzahl von Projekten.
- Das Unternehmen ist auf gutem Weg, das bei seinem Börsengang im Jahr 2017 angekündigte Wachstumsziel zu erreichen und den Cashflow bis 2022 zu verdoppeln.
- Dank hoher Cashflows und einer soliden Bilanz kann es seine Dividenden steigern, ohne Fremdkapital aufzunehmen.
- Wir investierten in ContourGlobal im April 2020, nachdem die COVID-19-Pandemie einen drastischen Markteinbruch ausgelöst hatte. Wir profitierten dabei von der attraktiven Bewertung des Titels mit dem Ziel, den Ertragsstrom des Fonds zu stärken. Die Dividendenrendite lag zum Kaufzeitpunkt bei fast 9%. Das Unternehmen hat seine Prognose bekräftigt, die Dividende in diesem Jahr um 10% anzuheben, und kauft weiterhin Aktien zurück, da der Aktienkurs nach seiner Einschätzung den zugrunde liegenden Unternehmenswert nicht widerspiegelt.

Gibson Energy

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Energie

Land: Kanada

- Ein Midstream-Unternehmen, das sich nach einem bedeutenden Transformationsprozess auf sein Kerngeschäftsfeld Infrastruktur konzentriert, in dem es auf der Basis von langfristigen Verträgen stabile und wachsende Cashflows generiert.
- Im Gegensatz zu Öl- und Gasproduzenten sind Energieinfrastruktur-Unternehmen nur in begrenztem Maße direkt von den zugrunde liegenden Rohstoffpreisen abhängig. Rund 80% des Cashflows von Gibson Energy stammen aus Take-or-Pay-Vereinbarungen oder gebührenbasierten Verträgen.
- Das Unternehmen hat eine dominante Marktstellung am strategisch wichtigen Standort Hardisty in Westkanada und verzeichnet ein anhaltendes Wachstum bei Pipelines und Lagerterminals. Auf dieser Basis will es seinen ausschüttungsfähigen Cashflow um 10% pro Jahr steigern.
- Solide Finanzlage mit einer Nettoverschuldung/EBITDA unter seiner Zielbandbreite von 3,0-3,5.
- Klares Bekenntnis zu einer Politik steigender Ausschüttungen. Die Dividende wurde erstmals seit vier Jahren wieder erhöht, und die Ausschüttungsquote hat mit Blick auf die angestrebte Bandbreite von 70%-80% noch Spielraum. Die Aktie bietet eine attraktive Rendite von mehr als 6%.

CoreSite

Infrastrukturklasse: Aufstrebend

Branche: Kommunikation

Land: USA

- Der Betreiber von Rechenzentren profitiert von einem starken strukturellen Wachstumstrend: dem steigenden Datenvolumen in unserer zunehmend digitalen Welt. Unternehmen wie Microsoft und Amazon.com sind in hohem Maße auf Rechenzentren angewiesen, um den dauerhaften Erfolg und das Wachstum ihres Cloud-Geschäfts zu sichern.
- Da es sich bei Rechenzentren um physische Vermögenswerte handelt – CoreSite wird als Real Estate Investment Trust (REIT) eingestuft – stellen ihre Standorte einen Wettbewerbsvorteil dar, der schwer zu replizieren ist. Aspekte wie der Zugang zu einer zuverlässigen Stromversorgung, Kundennähe und Sicherheit haben zur Folge, dass das Unternehmen von hohen Markteintrittsbarrieren profitiert.
- Die Bedeutung der digitalen Infrastruktur wurde während der Ausgangssperren offensichtlich, als sich weltweit Millionen von Menschen zur Telearbeit gezwungen sahen und Bedarf an digitalen Unterhaltungsangeboten hatten. Rechenzentren sind jedoch aus unserer Sicht nicht nur angesichts der Ausgangsbeschränkungen attraktiv. Wir sind überzeugt, dass der unablässig steigende Informationsbedarf von Unternehmen und Verbrauchern ein langfristiges Thema darstellt, das in der Branche noch viele Jahrzehnte lang für Wachstum sorgen wird.
- Eine Anlageidee mit steigenden Dividenden, die von denselben Wachstumstrends getragen werden wie Amazon.com, Netflix, Google und Facebook – Unternehmen, die ausnahmslos keine Dividende zahlen.

SDCL Energy Efficiency Income Trust

Infrastrukturklasse: Sozial

Branche: Sozial

Land: Großbritannien

- Ein britischer Investment Trust, der von der Nachfrage nach kostengünstigeren, sauberen und zuverlässigeren Energielösungen profitiert. Das Portfolio des Unternehmens ist geografisch diversifiziert und umfasst Anlagen in Großbritannien, Kontinentaleuropa und den USA.
- Stabile Cashflows aus vertraglich vereinbarten Erträgen, die durch das Konjunkturklima nur begrenzt beeinflusst werden. Die Langfristigkeit der Verträge wird an der durchschnittlichen Projektdauer deutlich, die bei über zehn Jahren liegt.
- Das Unternehmen erreichte sein Ziel einer Dividendenrendite von 5%, das beim Börsengang im Dezember 2018 formuliert worden war, und bekräftigte seine Prognose einer Dividendenerhöhung von 10% im neuen Geschäftsjahr.

ONEOK

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Energie

Land: USA

- Das Midstream-Unternehmen mit Sitz in Oklahoma besitzt und betreibt eines der wichtigsten Pipelinenetze für Erdgaskondensate (NGL) in den USA sowie Pipelines und Lagerkapazitäten für Erdgas. Mit seinen erstklassigen Anlagen in den rohstoffreichsten Sedimentbecken der USA (Permian, Williston) stellt es die Versorgung wichtiger Wirtschaftszentren sicher.
- Eine der wichtigsten Initiativen des Unternehmens betrifft die Nutzung und den Transport von Erdgas, das sonst in die Atmosphäre abgefackelt würde.
- Dank seiner stabilen Cashflows, die vor allem aus Take-or-Pay-Vereinbarungen und gebührenbasierten Verträgen stammen, hängt das Unternehmen nur in begrenztem Maße direkt von den zugrunde liegenden Rohstoffpreisen ab.
- Diversifizierte und gut kapitalisierte Kundenbasis mit hoher Bonität.
- Das Unternehmen hält an seiner Politik laufender Ausschüttungen fest, und seine Aktie bietet eine attraktive Rendite von mehr als 10%.

Transurban

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Transport

Land: Australien

- Der Mautstraßenbetreiber konzentriert sich vor allem auf Australien (Melbourne, Sydney und Brisbane), engagiert sich in jüngster Zeit aber auch zunehmend in Nordamerika (Großraum Washington und Montreal). Die Gewährleistung eines reibungslosen Verkehrsflusses und der Abbau von Staus in städtischen Gebieten bilden den Kern dieser Anlageidee.
- Das Engagement vervollständigt unsere geografische Präsenz im Bereich Mautstraßen und ergänzt unsere sonstigen Positionen in Ferrovial (Toronto und Dallas in Nordamerika, Großbritannien und Irland sowie Spanien) und Vinci (Frankreich).
- Organisches Wachstum, gestützt auf ein wachsendes Verkehrsaufkommen, inflationsgebundene Erträge und eine solide Projektpipeline. Das Unternehmen folgt bei der Nutzung von Wachstumschancen einem disziplinierten Ansatz, erhöht gleichzeitig seine Dividenden und hält die Verschuldung unter Kontrolle.
- Angesichts der Verhaltensänderungen, die seit Lockerung der Ausgangsbeschränkungen bereits zu beobachten sind, könnte sich das Verkehrsaufkommen rasch erholen.
- Der Straßenverkehr dürfte von den fiskalpolitischen Impulsen und den höheren Infrastrukturausgaben besonders stark profitieren.

Crown Castle

Infrastrukturklasse: Aufstrebend

Branche: Kommunikation

Land: USA

- Der Betreiber von Funkmasten profitiert von den langfristigen Chancen, die durch die wachsende Internetverbreitung und mobile Konnektivität entstehen. Als Marktführer in den USA kommt ihm zudem die technologische Entwicklung zugute, die mit der beschleunigten Einführung von 5G einhergeht.
- Ähnlich wie im Fall der Rechenzentren wurde die erhebliche Bedeutung der Kommunikationsinfrastruktur während der Ausgangsbeschränkungen offensichtlich. Da keine persönliche Interaktion möglich war, waren Millionen von Menschen auf die digitale Infrastruktur angewiesen, um den Kontakt zu Freunden, Familien und Arbeitskollegen zu halten. Wir glauben, dass der steigende Datenverbrauch einen wichtigen positiven Trend moderner Gesellschaften darstellt. Daher dürfte er über die derzeitige Situation hinaus anhalten und langfristig Bestand haben.
- Das Unternehmen setzt sich nachdrücklich für ein langfristiges Dividendenwachstum ein, das auf hochwertigen vertraglich vereinbarten Erträgen basiert.

Naturgy Energy

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Branche: Versorger

Land: Spanien

- Der Gas- und Stromversorger ist dank seiner Marktführerschaft bei Flüssigerdgas bestens für die Energiewende gerüstet. Erdgas dient in der Übergangsphase der Energiewirtschaft als wichtiger Rohstoff, und Naturgy spielt in der globalen Lieferkette eine wichtige Rolle.
- Der Konzern richtet derzeit sein Produktportfolio neu aus, um die Abhängigkeit vom spanischen Markt zu verringern und gleichzeitig die Prognosesicherheit und Stabilität seiner Cashflows zu verbessern. Naturgy verfügt über attraktive Wachstumschancen in Lateinamerika.
- Barausschüttungen an die Aktionäre bilden weiterhin den Kern seines Strategieplans für die Jahre 2018 bis 2022, der die angestrebte Entwicklung der Dividenden und Aktienrückkäufe klar definiert. Die Dividende für 2019 stieg um 5%, und die Aktie bietet eine Rendite von mehr als 8%.

National Grid

Infrastrukturklasse: Wirtschaftlich

Infrastruktur-Teilsektor: Versorger

Land: Großbritannien

- Das Unternehmen besitzt Übertragungsnetze für Gas und Strom in Großbritannien sowie Anlagen entlang der gesamten Wertschöpfungskette – Erzeugung, Übertragung, Verteilung, Lieferung und Speicherung – im Nordosten der USA (Massachusetts, New York und Rhode Island).
- Im Stromsektor bevorzugen wir Unternehmen mit einem Fokus auf der Stromübertragung, da sie weniger unter gesellschaftspolitischen Störungen leiden (bei denen es in der Regel um die Stromtarife für Privathaushalte geht). Zudem profitieren sie von einem strukturellen Wachstum, das aus dem wachsenden Bedarf an der Einspeisung erneuerbarer Energien resultiert, und von der potenziellen Umstellung auf intelligente Stromnetze.
- Die britischen Vermögenswerte des Unternehmens bieten Zugang zu inflationsgebundenen Erträgen, während seine US-Anlagen höhere Renditen auf das investierte Kapital und ein schnelleres Wachstum verzeichnen.
- Sein regulatorisches Anlagevermögen (Regulated Asset Base) verzeichnet ein Wachstum im mittleren einstelligen Bereich und führt zu einem Dividendenwachstum im mittleren einstelligen Bereich, entsprechend dem RAB und der Inflationsentwicklung in Großbritannien. Die Dividendenrendite beträgt mehr als 5%.

M&G
Juni 2020

Der Fonds investiert überwiegend in Gesellschaftsaktien, und es ist daher wahrscheinlich, dass er größeren Preisschwankungen unterliegt als Fonds, die in Obligationen oder Bargeld investieren.

Weitere Risikofaktoren, die in Bezug auf den Fonds zu beachten sind, sind in den wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document, KIID) aufgeführt.

Das vorliegende Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Andere Personen sollten sich nicht auf die hierin enthaltenen Informationen verlassen. Die Satzung, der Jahres- oder Halbjahresbericht und die Geschäftsberichte sind auf Englisch, die wesentlichen Anlegerinformationen auf Deutsch und der Verkaufsprospekt in beiden Sprachen in gedruckter Form kostenlos von einem der folgenden Vertreibern erhältlich – M&G International Investments S.A., Deutsche Niederlassung, mainBuilding, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt am Main oder der österreichischen Zahlstelle Société Générale Zweigniederlassung Wien, Prinz Eugen-Strasse, 8-10/5/Top 11 A-1040 Wien und auf www.mandg.de bzw. www.mandg.at. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken beschrieben werden. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments S.A. Eingetragener Sitz: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.

M&G INVESTMENTS