

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

# Global Infrastructure Fund



# Un enfoque activo para acceder a las atractivas características de las infraestructuras globales, la columna vertebral del comercio

*Por definición, las infraestructuras constituyen un elemento esencial para las sociedades y las economías.*

Los sectores de infraestructuras, como aeropuertos, carreteras, puertos, oleoductos y gasoductos y torres de telecomunicación proporcionan los elementos necesarios para el comercio mundial. La necesidad de invertir capital para reparar y ampliar las infraestructuras existentes, así como la oportunidad de construir nuevas redes, en el caso de los países en desarrollo, son evidentes tanto a corto como a largo plazo.

Creemos en el importante potencial de crecimiento de las infraestructuras, con la perspectiva de ofrecer una rentabilidad total atractiva a medio y largo plazo, incluyendo un importante componente de generación de rentas. Invertir en el mercado global de infraestructuras cotizadas puede proporcionar a los inversores exposición a una clase de activos en crecimiento, con un perfil de riesgo/rentabilidad favorable, así como poco solapamiento con el mercado de renta variable general. Las características de las infraestructuras, como que sus flujos de caja estén explícitamente cubiertos contra la inflación y que ofrezcan una rentabilidad por dividendo históricamente superior a la media, pueden satisfacer las necesidades de los inversores en el entorno de mercado actual.

## Gestión activa orientada al valor

El objetivo del Morgan Stanley Investment Funds Global Infrastructure Fund (el “Fondo”) es proporcionar una exposición efectiva en costes a activos de infraestructuras, de manera comparable o superior a la inversión directa en infraestructura. El Fondo, que normalmente invierte en acciones de infraestructuras cotizadas de todo el mundo, ofrece a los inversores las ventajas de poseer liquidez diaria y transparencia de precios, junto a una diversificación geográfica y sectorial.

En nuestra opinión, la rentabilidad de los títulos de infraestructuras mostrará una alta correlación con el valor de los activos subyacentes. Nuestro objetivo es invertir en títulos de renta variable de compañías de infraestructuras cotizadas que ofrezcan el máximo valor en relación con sus activos subyacentes y perspectivas de crecimiento. Para identificar las compañías que en nuestra opinión ofrecen las mejores valoraciones, utilizamos un proceso de gestión activa, incluido un proceso integrado de análisis top-down y bottom-up, basado en una gran variedad de modelos de elaboración propia.

En lugar de hacer hincapié en las rentas y la rentabilidad por dividendo, nos centramos en la rentabilidad total. Nuestro

enfoque de inversión a largo plazo no tiene en cuenta las tendencias a corto plazo y ha dado lugar a una baja rotación de la cartera y una mayor eficiencia en costes. En nuestra opinión, es importante buscar valores que funcionen bien en contextos económicos tanto fuertes como débiles, incluidos aquellos que funcionan bien en situaciones de “crecimiento cero”.

## Gestores de infraestructuras con experiencia

Global Infrastructure Fund está gestionado por Ted Bigman y el cogestor Matt King, que conjuntamente tienen una experiencia de 40 años en el sector financiero. El equipo Global Infrastructure Securities forma parte de un equipo más amplio, Global Listed Real Assets, y tiene pleno acceso a los recursos que este equipo pone a su disposición. El equipo Global Listed Real Assets es un grupo de inversores muy veterano y de gran experiencia, que a 31 de diciembre de 2015 gestionaba más de 21.000 millones de USD, con presencia local en Europa, Asia y EE. UU. Nuestro objetivo es aprovechar la amplia experiencia del equipo para gestionar el Fondo, pues consideramos que el análisis del sector inmobiliario comparte muchas características comunes con el de las compañías de infraestructuras.

## Ejemplos de características de las inversiones en infraestructuras



Esto representa el modo en que el equipo de gestión suele aplicar su proceso de inversión

## Equipo de inversión y años de experiencia

**TED BIGMAN**  
MANAGING DIRECTOR, 30 YEARS

**MATTHEW KING**  
MANAGING DIRECTOR, 17 YEARS

Los miembros del equipo están sujetos a cambios sin aviso previo.

## Calificación global de Morningstar

### CLASE Z ACCIONES



EAA Fund Sector Equity Infrastructure  
De 172 Fondos. Basado en rentabilidad ajustada al riesgo

## ¿POR QUÉ INVERTIR?

### 1. Características de riesgo/rentabilidad atractivas

Históricamente, el mercado global de infraestructuras ha generado una rentabilidad ajustada por el riesgo superior a la del mercado general de renta variable, y al mismo tiempo ha proporcionado ventajas de potencial diversificación de la cartera<sup>1</sup>.

### 2. Una temática interesante y una oportunidad de inversión

Creemos en el importante potencial de crecimiento del mercado global de infraestructuras, con la perspectiva de una rentabilidad total atractiva a medio y largo plazo.

### 3. Una estructura efectiva en costes

Invertir en títulos cotizados es una forma más líquida y rentable de obtener exposición a compañías de infraestructuras globales que mediante la inversión directa en infraestructuras.

### 4. Gestores experimentados

Gestionado por un equipo con una considerable experiencia en el sector que además cuenta con el respaldo del equipo más amplio de Global Listed Real Assets, que ofrece una gran variedad de recursos para la inversión en infraestructuras.

### 5. Acceso mediante negociación diaria a los mercados de infraestructuras

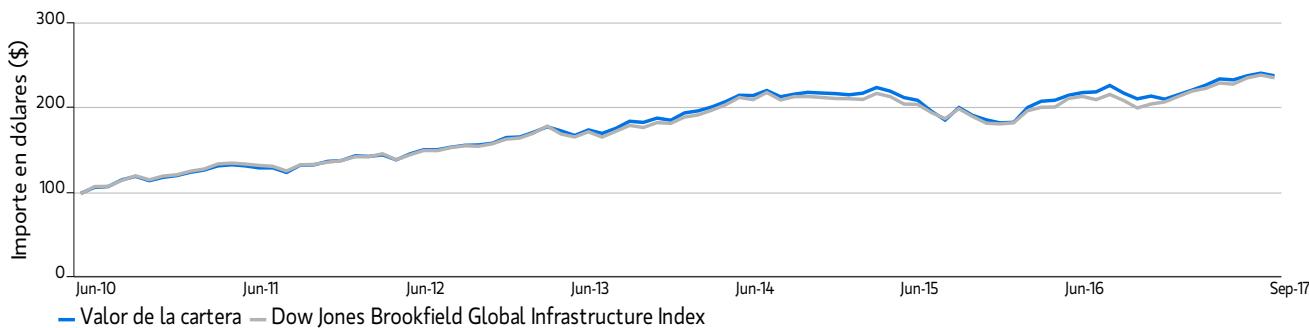
Acceso a un mercado que normalmente se accede mediante inversión directa.

<sup>1</sup> Índice del mercado de renta variable global representado por el índice S&P Global BMI durante el periodo de cinco años. Datos a 31 de diciembre de 2015.

## Información de la rentabilidad del MS INVF Global Infrastructure Fund\*

	En el trimes- tre	En el año	1 AÑO	3 AÑOS (Anualizada)	5 AÑOS (Anualizada)	10 AÑOS (Anualizada)	DESDE EL LANZAMIENTO (Anualizada)
<b>MS INVF GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND</b>	2.07%	11.18%	5.05%	3.74%	9.17%	-	12.57%
<b>DOW JONES BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE INDEX</b>	3.30%	15.21%	9.16%	4.03%	9.01%	-	12.41%
<b>RENTABILIDAD SUPERIOR</b>	<b>-1.23%</b>	<b>-4.03%</b>	<b>-4.11%</b>	<b>-0.29%</b>	<b>0.16%</b>	-	<b>0.16%</b>

## Crecimiento de una inversión de 100 USD en MS INVF Global Infrastructure Fund desde su lanzamiento\*



\*FUENTE: Morgan Stanley Investment Management, datos a 30 de septiembre de 2017. Los datos de la clase de participaciones "Z" (lanzamiento: 14 de junio de 2010) se expresan en la moneda base del fondo (U.S. dólares). La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones en las divisas. Todos los datos de rentabilidad se calculan de valor liquidativo a valor liquidativo, netos de gastos, y no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros.

## Información general del fondo

**FECHA DE LANZAMIENTO DEL FONDO:** Junio de 2010

**DIVISA DE REFERENCIA:** USD

**DIVISAS DISPONIBLES:** EUR, USD

**Si desea más información sobre este fondo, visite nuestro sitio web**

[www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im)

---

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

#### **Solo para clientes profesionales**

Esta comunicación fue publicada y aprobada en el Reino Unido por Morgan Stanley Investment Management Limited, 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA, una entidad autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority.

Esta comunicación se dirige exclusivamente a personas que residan en jurisdicciones donde la distribución o la disponibilidad de la información que aquí se recoge no vulneren las leyes o los reglamentos locales y solo se debe distribuir entre estas personas. En particular, está prohibida la distribución del fondo en Estados Unidos o a personas estadounidenses.

Este documento contiene información relativa al subfondo (el "Fondo") de Morgan Stanley Investment Funds, société d'investissement à capital variable domiciliada en Luxemburgo. Morgan Stanley Investment Funds (la "Sociedad") está domiciliada en el Gran Ducado de Luxemburgo como organismo de inversión colectiva, de conformidad con la Parte 1 de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. La Sociedad es un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM"). No deben solicitarse participaciones de ningún fondo sin consultar primero el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor y los informes anual y semestral (los "Documentos de Oferta") vigentes u otros documentos disponibles en su jurisdicción, que podrán obtenerse de forma gratuita en la dirección indicada.

Se informa a los inversores suizos de que pueden obtenerse copias gratuitas en alemán del folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales, así como otra información, a través del representante en Suiza. El representante en Suiza es Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Ginebra. El agente de pagos en Suiza es Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Ginebra.

Este documento se ha elaborado exclusivamente a efectos informativos y no constituye una oferta o una recomendación para comprar o vender títulos concretos ni para adoptar una estrategia de inversión determinada.

La información que se facilita en el presente documento no se ha elaborado atendiendo a las circunstancias particulares de ningún cliente y no constituye asesoramiento de inversión ni debe interpretarse de forma alguna como asesoramiento fiscal, contable, jurídico o regulatorio. Por consiguiente, antes de tomar una decisión de inversión, se aconseja a los inversores que consulten a un asesor jurídico y financiero independiente que les informe sobre las consecuencias fiscales de dicha inversión.

Salvo que aquí se indique lo contrario, los pareceres y las opiniones que se recogen en el presente documento corresponden a los del equipo de inversión y se basan en el estado de los asuntos tratados en el momento de su elaboración y en ninguna fecha posterior; tales pareceres y opiniones no se actualizarán ni se revisarán de otro modo para recoger información que pase a estar disponible más adelante ni circunstancias o cambios posteriores a la fecha del presente documento. Estos pareceres y opiniones no reflejan los de todos los gestores de cartera de Morgan Stanley Investment Management (MSIM), ni los de toda la empresa en conjunto, y podrían no plasmarse en todas las estrategias y productos que ofrece la empresa.

A efectos de gestión de efectivo, el fondo podrá invertir en participaciones de fondos de liquidez de Morgan Stanley Liquidity Funds.

La propiedad intelectual de cualquier índice mencionado en el presente documento (incluidas las marcas comerciales registradas) recae sobre el cedente de la licencia correspondiente. Los cedentes de licencia de los índices no patrocinan, respaldan, venden ni promocionan en modo alguno ningún producto basado en índices, por lo que no tendrán responsabilidad alguna a este respecto.

Este documento es una traducción de un documento redactado en inglés, que es definitivo, y se ha realizado con la máxima diligencia posible y con fines exclusivamente informativos. En caso de discrepancias entre la versión inglesa y la versión en español de este documento, prevalecerá la versión inglesa.

#### **Aviso de riesgo**

La rentabilidad pasada no es garantía de resultados futuros. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden disminuir o aumentar, por lo que el inversor podría no recuperar el importe invertido. No puede ofrecerse ninguna garantía de que el fondo vaya a alcanzar sus objetivos de inversión.

Los títulos de compañías del sector de infraestructuras están sujetos a diversos factores que pueden afectar negativamente a sus negocios u operaciones, incluidos los altos costes de intereses relacionados con los programas de construcción, los costes asociados al cumplimiento de normativas medioambientales y de otro tipo y a sus cambios, la dificultad para conseguir capital en cantidades adecuadas y condiciones razonables durante los períodos de inflación alta y mercados financieros inestables, los efectos del exceso de capacidad, el aumento de la competencia con otros proveedores de servicios en un contexto de desregulación, la incertidumbre relacionada con la disponibilidad de combustibles a precios razonables, los efectos de las políticas de conservación de la energía y otros factores.

Además, las entidades relacionadas con las infraestructuras pueden estar sujetas a regulación por varias autoridades gubernamentales y también pueden verse afectadas por la regulación gubernamental de las tarifas cobradas a los clientes, las restricciones presupuestarias del gobierno, la interrupción de los servicios a causa de adversidades medioambientales, operativas o de otro tipo y la imposición de tarifas especiales y los cambios en las leyes tributarias, las políticas regulatorias y las normas contables. Otros factores que pueden afectar a las operaciones de compañías relacionadas con las infraestructuras son las innovaciones tecnológicas que pueden convertir en obsoleta la manera de producir o prestar un servicio por una compañía, los cambios significativos en el número de usuarios finales de los productos de una compañía, la mayor vulnerabilidad frente a atentados terroristas o acciones políticas, los riesgos de daño medioambiental debido a las operaciones de una compañía o a un accidente y los cambios generales en el sentimiento del mercado hacia los activos de infraestructura y servicios públicos.

En caso de materializarse cualquiera de los riesgos asociados al sector de infraestructuras, puede disminuir el valor de los títulos emitidos por las compañías que operan en el mismo. En la medida en que un fondo esté invertido en estos títulos, puede producirse la correspondiente disminución del Valor liquidativo por acción del mismo, que potencialmente no estará correlacionado con el resto del mercado de renta variable.

Estas inversiones están diseñadas para inversores que entienden estos riesgos y están dispuestos a aceptarlos. La rentabilidad puede ser volátil y los inversores pueden perder la totalidad o una parte sustancial de su inversión.

#### **Morningstar:**

Las calificaciones Morningstar Rating™ para fondos, o «calificaciones con estrellas», se calculan en el caso de productos gestionados (incluidos fondos de inversión, subcuentas de rentas variables y subcuentas vitalicias variables, fondos cotizados, fondos de capital fijo y cuentas independientes) con un historial de, al menos, tres años. Los fondos cotizados y los fondos de inversión de capital variable se consideran un conjunto único a efectos comparativos. Se calculan a partir de un parámetro de Morningstar de rentabilidad ajustada por el riesgo que tiene en cuenta la variación del rendimiento adicional mensual de un producto gestionado, dotando de mayor énfasis a las variaciones a la baja y recompensando la rentabilidad sistemática. Se asignan cinco estrellas al 10% de los mejores productos de cada categoría, cuatro estrellas al siguiente 22,5%, tres al siguiente 35%, dos al siguiente 22,5% y una estrella al 10% menos rentable. La calificación general de Morningstar de un producto gestionado se obtiene de una media ponderada de las cifras de rendimiento asociadas a los parámetros de calificación de Morningstar a tres, cinco y diez años (en su caso). Las ponderaciones son las siguientes: calificación del 100% a tres años por 36-59 meses de rentabilidad total, calificación del 60% a cinco años/calificación del 40% a tres años por 60-119 meses de rentabilidad total y calificación del 50% a 10 años/calificación del 30% a cinco años/calificación del 20% a tres años por 120 meses o más de rentabilidad total. Si bien la fórmula de calificación general mediante estrellas a 10 años parece otorgar la mayor ponderación al periodo de 10 años, el periodo de tres años más reciente es el que en realidad incide en mayor medida, pues se incluye en los tres períodos de calificación. Los ratings no tienen en cuenta las comisiones de ventas. Los ratings no tienen en cuenta las comisiones de ventas © 2017 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información que figura en este documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; (2) está prohibida su reproducción o distribución; y (3) no se garantiza que sea precisa, íntegra u oportuna. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos son responsables de ningún daño o pérdida que se derive de cualquier uso que se haga de esta información. **La rentabilidad pasada no es garantía de resultados futuros.**

Explore our site at [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im)