

M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund

Terzo anniversario dal lancio

Gennaio 2022



Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbero 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 punta a offrire una **combinazione di reddito e crescita del capitale del 4-8% annuo** su qualsiasi periodo di cinque anni, **applicando i criteri ambientali, sociali e di governance e/o i criteri di impatto**.
- Puntiamo a offrire un'**allocazione diversificata su tutte le asset class**, utilizzando una varietà di strumenti di investimento, basandoci sulla **filosofia multi-asset** di M&G e mantenendo una componente dedicata all'**impatto positivo**.
- **Negli ultimi tre anni**, in un contesto segnato dalla pandemia da COVID-19 e dal crescente dibattito sul cambiamento climatico, la **solida performance dei mercati finanziari** ha aiutato la classe di azioni A in euro a **generare un risultato del 23,4%**.¹ Tale risultato può essere confrontato con la performance media del 18,5% del settore Morningstar Bilanciati Moderati EUR, di cui è parte il fondo.

Nei tre anni dal lancio di **M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund**, l'interesse nei confronti dell'**investimento sostenibile** ha continuato a crescere in misura notevole. Sia gli individui che le istituzioni stanno sempre più spesso considerando gli effetti dell'**impatto sociale e ambientale dei loro investimenti**, oltre alle prospettive finanziarie. Ciò ha avuto luogo in un contesto di **incertezza all'interno dei mercati finanziari globali** che è stato determinato in gran parte dalla pandemia COVID-19. Durante questo periodo, il portafoglio è stato in grado di dispiegare la sua filosofia e il suo processo d'investimento, sfruttando al massimo le **opportunità di investimento** che sono scaturite dal rapido sviluppo della **propensione agli investimenti sostenibili**.

Sviluppi nell'universo dell'investimento sostenibile

Questa maggiore **attenzione al cambiamento climatico** e la necessità di una **maggiore responsabilità globale** hanno ricevuto un prezioso impulso supplementare dagli impegni emersi dalla **COP26** nel novembre 2021 di **limitare l'aumento della temperatura media globale a 1,5 gradi**, generalmente considerata la linea di pericolo per il riscaldamento globale.

Anche il **coinvolgimento dei governi** ha preso piede in questo periodo. Il **Cile** ha emesso **obbligazioni verdi** nel corso del 2019, per finanziare iniziative quali infrastrutture per il trasporto pubblico elettrificato, progetti di energia solare e rinnovabile ed efficienza energetica. Anche il **volume delle obbligazioni verdi ha continuato a crescere**. Tra gli altri Paesi che hanno emesso obbligazioni verdi figurano **Belgio, Francia, Irlanda, Lituania, Paesi Bassi e**

Polonia, oltre a **Nigeria, Fiji, Seychelles e Indonesia**. I primi titoli di stato verdi del **Regno Unito** sono stati emessi nel 2021.

Questi cambiamenti vanno a **beneficio** di quelle **aziende** che sono **ben posizionate per una transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio**. Sempre più aziende stanno riconoscendo i vantaggi di operare in modo più responsabile e stanno considerando come effettuare la **transizione verso un modello di business più sostenibile**.

L'**impatto della pandemia di COVID-19** in questo periodo non può essere sottovalutato, sia in termini di sfide sanitarie che di più ampio impatto socio-economico, che è servito a evidenziare ulteriormente la **disuguaglianza sociale a livello globale**. Questo è il motivo per cui l'**Impact investing**, che si riferisce a investimenti concepiti per generare risultati positivi per la società unitamente ai risultati finanziari, **è stato evidenziato ripetutamente** in questo periodo fuori dall'ordinario **come uno dei modi chiave per poter guardare al futuro**.

Allocazione del patrimonio: decisioni chiave

Quali sono le principali decisioni di allocazione patrimoniale che hanno determinato la performance nel corso di questo periodo?

2019: Azioni globali rinvigorite

L'**esposizione del fondo alle azioni globali** è l'elemento che più ha **contribuito alla performance** in quello che si è

¹ Il periodo va dal lancio della classe di azioni, avvenuto il 4 dicembre 2018, al 4 dicembre 2021. Fonte: Morningstar Inc. La performance è calcolata sulla base del prezzo di offerta con reddito reinvestito.

rivelato un **anno molto positivo per l'asset class**, nonostante diverse fasi di **volatilità** provocate in prevalenza dalle turbolente trattative commerciali fra Stati Uniti e Cina. Le **esposizioni a Europa, Stati Uniti e settore tecnologico** hanno rappresentato i principali motori della **performance del fondo**. Anche le **posizioni obbligazionarie** del fondo sono state **vantaggiose** per il suo andamento, in particolare l'esposizione ai **Treasury USA a lunga scadenza**, dove abbiamo tratto vantaggio da un aumento dei prezzi. Favorevole anche l'**esposizione lunga ai mercati emergenti**, dato che siamo stati in grado di beneficiare degli allettanti **rendimenti reali** (dove il rendimento nominale del mercato è considerato unitamente all'impatto dell'inflazione locale). Abbiamo mantenuto partecipazioni in **selezionati governi dei mercati emergenti**, tra cui Sudafrica, Messico e Perù, in quanto a nostro avviso questi paesi e le loro valute rappresentavano **valore allettante**.

Abbiamo preferito i mercati dei titoli di Stato europei periferici, come l'Italia, e per un certo periodo anche la Spagna, rispetto a Germania e Regno Unito, questi ultimi caratterizzati da rendimenti modesti.

Si noti che l'investimento nei mercati emergenti comporta un rischio di perdita maggiore riconducibile, tra gli altri fattori, a rischi economici, valutari, di liquidità e regolamentari. Potrebbero sorgere delle difficoltà di acquisto, vendita, custodia o valutazione degli investimenti in tali paesi.

2020: In lotta con il Covid-19

Dopo l'effetto incoraggiante dell'accordo commerciale siglato fra Stati Uniti e Cina, la **diffusione del COVID-19** in tutto il mondo **ha messo in fuga gli investitori da asset rischiosi** quali azioni e obbligazioni di qualità inferiore. I **governi hanno deciso la serrata delle economie** per tentare di contenere la pandemia, **provocando il crollo della crescita** più drastico di cui si abbia memoria. Con una ponderazione relativamente elevata delle azioni e l'orientamento ciclico, in altre parole la **maggior sensibilità alle variazioni economiche**, il fondo ha subito **perdite considerevoli**. Inoltre, la **debolezza valutaria ha pesato sulle obbligazioni dei Paesi emergenti** in portafoglio.

Abbiamo **diversificato la nostra esposizione azionaria**, riducendo l'attenzione sui titoli finanziari, e cercando di trarre vantaggio dalla debolezza dei corsi azionari per **incrementare alcune delle partecipazioni in infrastrutture e azioni del fondo**.

Per esempio, abbiamo aumentato l'esposizione a Octopus Renewables e aggiunto Solaredge Technology come nuova posizione. Abbiamo inoltre **incrementato le partecipazioni in obbligazioni societarie**, cercando di trarre vantaggio dagli spread molto ampi, ovvero la differenza tra i rendimenti di obbligazioni diverse, **aumentando l'esposizione a obbligazioni green** con due nuove

obbligazioni corporate. Inoltre, **abbiamo aperto una posizione nella Banca interamericana di sviluppo**, che ha lanciato una nuova obbligazione di sviluppo sostenibile per i Paesi richiedenti assistenza nella lotta al COVID-19 e alle sue implicazioni. La nostra **esposizione ai Treasury a lunga scadenza**, temporaneamente incrementata per via del rialzo dei loro rendimenti, **ha mostrato una buona tenuta con il calo dei corsi azionari**.

L'**ulteriore volatilità** ci ha indotti a **reintrodurre una buona dose di rischio** attraverso l'esposizione azionaria fra settembre e ottobre, una mossa che ha dato **ottimi risultati nel quarto trimestre**.

Il fondo è esposto a varie valute. Al fine di minimizzare, ma non sempre eliminare del tutto, l'impatto delle fluttuazioni dei tassi di cambio si fa ricorso a derivati.

2021: preoccupa l'inflazione

Inizialmente, gli investitori si sono **preoccupati dell'effetto del forte recupero economico sulla domanda** e hanno cominciato a considerare le tempistiche per un **innalzamento dei tassi di interesse** al fine di contrastare la minaccia dei prezzi più elevati alla base dell'inflazione. Dopo il **brusco aumento dei rendimenti obbligazionari** a un livello a nostro avviso allettante, **abbiamo incrementato la partecipazione esistente ai Treasury trentennali**.

Nonostante i **timori di inflazione** e alcune **paure sul rallentamento della crescita economica**, particolarmente in Cina a metà anno, **l'umore degli investitori è generalmente rimasto positivo**, con numerosi indici azionari che hanno raggiunto massime record nel corso dell'anno. Tuttavia **il pessimismo è aumentato verso la fine dell'anno**, quando la **nuova variante Omicron** del COVID-19 ha preso il sopravvento.

La **flessibilità del fondo è stata particolarmente importante** quest'anno, dato il livello d'incertezza sui mercati. Abbiamo mantenuto una **preferenza per l'azionario rispetto all'obbligazionario** ma siamo rimasti **attivi** nell'adeguare le nostre ripartizioni **in risposta all'evoluzione delle valutazioni**. Per esempio, a luglio, in seguito alla solida performance dei titoli di Stato che a nostro avviso si traduceva in un valore ridotto dei titoli, abbiamo aumentato l'allocazione azionaria complessiva, riducendo contemporaneamente quella obbligazionaria.

Al contempo, **abbiamo continuato a detenere Treasury a lungo termine come un potenziale elemento di diversificazione**. Questo **equilibrio** ha rappresentato uno degli **elementi chiave per la performance del fondo nel corso dell'anno**. In termini di partecipazioni "a impatto" del fondo, abbiamo acquistato un nuovo bond sociale cileno, e il primo green bond emesso dalla Colombia (si veda la sezione dei case study).

Gli investimenti in obbligazioni sono influenzati da tassi d'interesse, inflazione e rating di credito. È possibile che gli emittenti delle obbligazioni non paghino gli interessi o non imborsino il capitale. Tutte queste eventualità possono ridurre il valore delle obbligazioni detenute dal fondo.

Performance del fondo

Performance per anno solare (%), cinque anni

	2021	2020	2019	2018	2017
Fondo	8,8	2,0	16,1	-	-
Settore	9,4	6,2	12,6	-7,0	5,2

Si noti che le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Il fondo è gestito attivamente e non ha un benchmark. Gli investitori possono valutare la performance del fondo rispetto all'obiettivo di offrire un risultato complessivo del 4-8% per anno, su qualsiasi periodo di 5 anni.

Fonte: Morningstar Inc, al 31 dicembre 2021, classe di azioni A ad accumulazione in euro, reddito reinvestito, sulla base del prezzo di offerta.

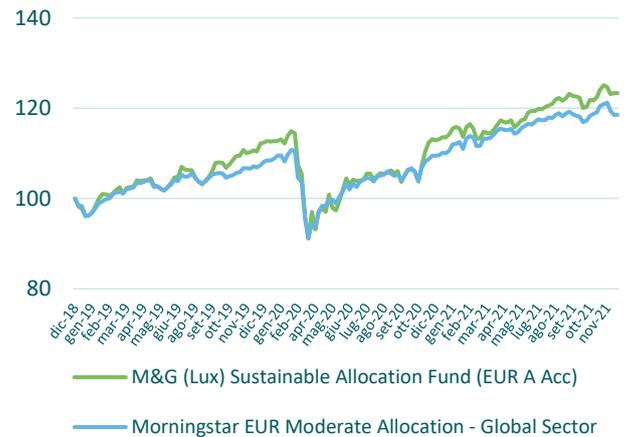
L'obiettivo di performance del fondo è fissato su un orizzonte temporale di cinque anni. Tuttavia, siamo lieti di comunicare i considerevoli risultati messi a segno, che a nostro avviso riusciremo ancora a generare.

Le azioni ad accumulazione euro A del fondo, sin dal lancio avvenuto il 4 dicembre 2018, hanno guadagnato cumulativamente il **23,4%**, al 4 dicembre 2021. Le performance per anno solare sono riportate nella tabella in alto. Sui **tre anni conclusi a fine dicembre**, il fondo ha generato un risultato annualizzato pari allo **8,80%**.

Le performance di altre classi di azioni potrebbero differire e le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

La performance media per il settore Morningstar Bilanciati Moderati EUR, di cui è parte il fondo, è stata del 18,5% per lo stesso periodo. I fondi in tale settore hanno il mandato di investire in una gamma di vari attivi. La componente azionaria sarà solitamente compresa tra il 35% e il 65% nella normale gestione di un fondo tipico di questo settore. L'allocazione azionaria neutrale per M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund è pari a 40% e sarà tipicamente mantenuta tra il 20% e il 60%.

Performance del fondo a confronto con settore paneuropeo



Si noti che le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: Universo Morningstar allargato, al 4 dicembre 2021, classe di azioni A ad accumulazione in euro, reddito reinvestito, sulla base del prezzo di offerta.

Il fondo include un'ampia gamma di tipi di attività. Investe, tra l'altro, in **azioni, obbligazioni governative e societarie, investment grade e high yield**, comprese quelle dei mercati emergenti, valute, obbligazioni verdi e infrastrutture. La ripartizione tipica è **20-80% in obbligazioni; 20-60% in azioni; e 0-20% in altre attività**. Il processo di allocazione multi-asset di M&G mira a individuare asset class e settori che a nostro avviso rappresentano valore allettante, inclusi titoli che potrebbero essere temporaneamente influenzati dal comportamento degli investitori. Puntiamo dunque ad attuare queste preferenze di allocazione con asset selezionati da un universo di investimento scrupolosamente osservato.

Il nostro obiettivo: "democratizzazione" degli investimenti sostenibili



*Una combinazione di crescita di capitale e reddito. **Per maggiori dettagli sui Criteri ESG e i Criteri di impatto del fondo, si rimanda al documento relativo a tali temi disponibile sul nostro sito web. Il Prospetto informativo del fondo riporta informazioni dettagliate sulla nostra Struttura di prodotto ESG.

Fonte: M&G, novembre 2021

L'adozione di questo **approccio sostenibile** può offrirci la flessibilità necessaria per selezionare specifiche tipologie di investimenti e perseguire i loro obiettivi, sia finanziari che di impatto. Selezioniamo **asset che riflettono elevati standard di comportamento ambientale, sociale e di governance (ESG)**.

Conciliamo questo elemento con una parte del fondo dedicata a società e istituzioni che mirano intenzionalmente a generare un **impatto positivo**. Questo impatto dovrebbe avvenire sotto forma di contributo al superamento di alcune delle **sfide ambientali e sociali** più pressanti del mondo e alla realizzazione di uno o più degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite.

Pur sostenendo gli obiettivi di sviluppo delle Nazioni Unite, non siamo associati all'ONU e i nostri fondi non sono da loro promossi.

I dati ESG ottenuti da fornitori terzi potrebbero essere incompleti, inaccurati o non disponibili. Esiste il rischio che il gestore degli investimenti effettui una valutazione errata di un titolo o di un emittente, con conseguente decisione impropria di includere un titolo nel portafoglio del fondo o escluderlo dallo stesso.

Impatto positivo in aumento

Investimento a impatto: analisi a tre fattori

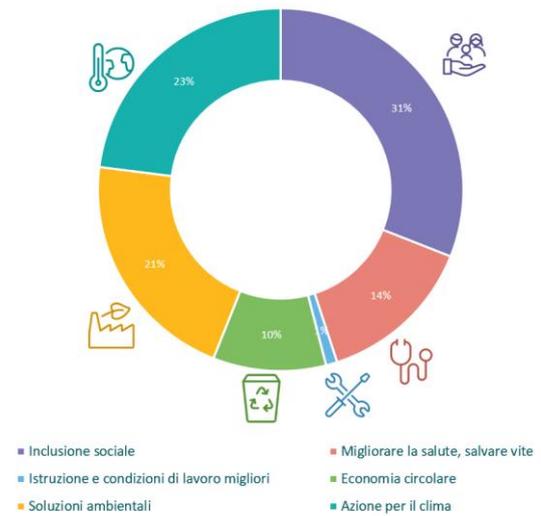


Fonte: M&G

Durante quelli che sono stati anni turbolenti per i mercati globali, non abbiamo perso di vista l'elemento di **impatto positivo del fondo**. Questa parte degli investimenti del fondo è riservata agli asset che riteniamo forniscano o si prevede che forniscano un contributo positivo, o impatto, a uno o più dei 17 OSS delle Nazioni Unite. Gli OSS colgono alcune delle sfide più importanti che il mondo sta attualmente affrontando. Includono ideali di base come **porre fine alla povertà e garantire che nessuno soffra la fame**, così come concetti più complessi come la **realizzazione di città e comunità sostenibili e garantire un consumo e una produzione responsabili**.

Allo scopo di sottolineare il nostro impegno nell'**investimento a impatto**, il range per questa porzione del portafoglio, originariamente fissato tra il 10% e il 30%, **è stato aumentato nel 2021** a un valore compreso tra il 20% e il 50%. Al 30 novembre 2021, la percentuale di partecipazioni a impatto positivo in portafoglio si attestava al 32,6%.

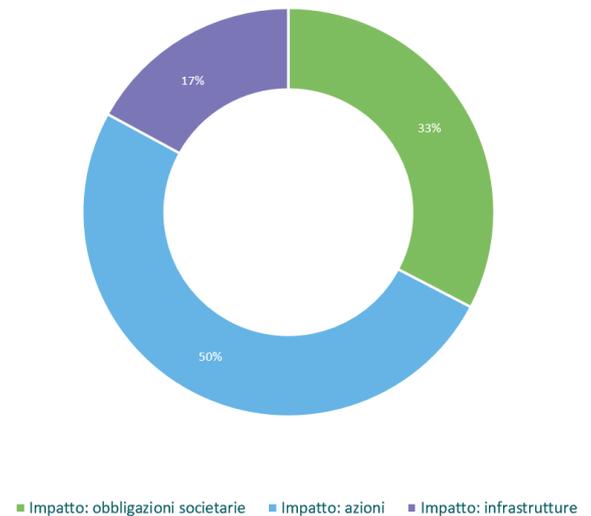
Peso dell'impatto positivo (32,6%): ripartizione delle aree di impatto



Le percentuali sopra indicate si riferiscono alla porzione di portafoglio a impatto positivo.

Fonte: M&G, al 30 novembre 2021.

Peso dell'impatto positivo (32,6%): partecipazioni per tipo di asset



Le percentuali sopra indicate si riferiscono alla porzione di portafoglio a impatto positivo.

Fonte: M&G, al 30 novembre 2021.

Il **punteggio medio di MSCI ESG** per le partecipazioni valutate secondo i criteri ESG del fondo era pari a **6,9** al 30 novembre 2021. Le valutazioni ESG sono comprese tra 0 (bassa) e 10 (elevata). Ciò dimostra che le credenziali ESG delle **partecipazioni del fondo sono considerate positivamente da MSCI**.

Partecipazione attiva

Investire per l'impatto mira esplicitamente a **investimenti che producono un cambiamento positivo, misurabile e materiale per la società o l'ambiente**, generando al contempo **rendimenti finanziari**. Un elemento chiave dell'investimento a impatto è **l'impegno diretto** che abbiamo, come investitori, **con le aziende in cui investiamo**. Attraverso incontri con il management e partecipando alle assemblee generali annuali come azionisti, possiamo usare la nostra voce e i nostri voti per incoraggiare queste aziende ad agire in un modo che supporti al meglio gli obiettivi delle nostre aree di impatto e gli OSS. Vantiamo un **forte track record di voto su risoluzioni per una grande maggioranza delle aziende in cui deteniamo azioni**, anche su argomenti come la sostenibilità e migliori condizioni di impiego e di lavoro.

L'investimento a impatto sulle varie asset class: case study

Cerchiamo di ottenere investimenti con un impatto positivo attraverso azioni quotate, obbligazioni societarie e governative verdi, infrastrutture quotate e veicoli d'investimento collettivo e altri titoli. Di seguito sono riportati alcuni esempi di investimenti in diverse classi di attività.

Azioni: Bright Horizons

Allineato all'OSS 5: Uguaglianza di genere

Offrendo supporto a famiglie di lavoratori negli Stati Uniti e in Europa, Bright Horizons, azienda statunitense specializzata in servizi di assistenza all'infanzia, vanta un solito business model, un approccio capital light e genera liquidità grazie al suo solido posizionamento rispetto ai suoi pari. Si concentra **sull'istruzione e il benessere dei bambini, sostenendo al contempo le loro famiglie**. L'organizzazione ha la capacità di fornire servizi di assistenza completa a 117.250 bambini e assistenza di emergenza a oltre 5,5 milioni.

Reddito fisso: Obbligazioni sovrane green colombiane

Allineate a vari OSS tra cui OSS 6: Acqua pulita e servizi igienico-sanitari e OSS 15: La vita sulla terra

Nonostante le sfide ESG che il Paese deve affrontare, il quadro delle **obbligazioni verdi della Colombia** poggia su solide procedure di governance ed è anche valutato positivamente dall'agenzia di rating ESG Vigeo Eiris, parte di Moody's ESG Solutions. I progetti tra i quali saranno divisi i proventi di questa obbligazione verde sovrana rientrano in una serie di categorie, tra cui la **gestione sostenibile delle acque, il trasporto sostenibile, la biodiversità e l'approvvigionamento energetico**

sostenibile. Il 100% dei proventi è destinato ad attività a impatto.

Alternativi: Octopus Renewables Investment Trust

Allineato all'OSS 7: Energia pulita e accessibile

Octopus sviluppa e gestisce attività diversificate di **energia rinnovabile**, basate sull'energia eolica onshore, solare e biomassa nel Regno Unito, Europa e Australia. Genera 100% dei suoi ricavi aziendali da energie rinnovabili. I suoi asset hanno la capacità totale di generare 2,9 gigawatt di energie rinnovabili.

Uno sguardo al futuro

Non perdiamo mai di vista il fatto che stiamo gestendo il denaro dei nostri clienti, e l'obiettivo primario che ci siamo posti è quello di **fornire rendimenti finanziari interessanti**. Tuttavia, vogliamo anche raggiungere questo obiettivo solo investendo in modo responsabile, detenendo attività che riflettono i nostri principi sostenibili. **Il fondo ha dato prova di resilienza durante un periodo scandito da continue incertezze** economiche, di mercato e geopolitiche, oltre che dalle sfide relative al COVID-19. Siamo convinti che i vantaggi di un approccio flessibile all'allocazione come quello del fondo ci consentiranno di continuare a **far fronte in maniera efficace alle sfide** inevitabili che la comunità globale dovrà affrontare nel medio e lungo termine.

Maria Municchi, gestore del fondo

Gennaio 2022

Per questo fondo è consentito un ampio ricorso ai derivati.

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



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.mandg.com/investments/professional-investor/it-it. **Prima della sottoscrizione gli investitori devono leggere il Prospetto informativo e il Documento di Informazioni Chiave per gli Investitori, che illustrano** i rischi di investimento associati a questi fondi e che descrivono i diritti degli investitori. Le informazioni qui contenute non sostituiscono una consulenza indipendente in materia di investimenti. M&G International Investments S.A. può decidere di terminare gli accordi presi per la commercializzazione in base al nuovo processo di revoca della notifica della direttiva sulla distribuzione transfrontaliera. Informazioni sulla gestione dei reclami sono disponibili in italiano presso www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/complaints-dealing-process Questa attività di marketing è pubblicata da M&G International Investments S.A. Sede legale: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.