

M&G (Lux) European Strategic Value Fund



MEGA - Rendiamo l'Europa di nuovo grande

Johnny Hughes, Head of Global Equity & Multi Asset Investment Specialists
marzo 2025

In questi tempi straordinari, la tesi fondamentale a favore dell'azionario europeo si è rafforzata in modo sostanziale.

Gli Stati Uniti stanno rapidamente diventando meno eccezionali e l'Europa sta diventando un po' meno non eccezionale. Le conseguenze potrebbero essere estremamente importanti, dato il forte sbilanciamento a favore degli asset statunitensi (24.000 miliardi di dollari di posizione netta di investimento internazionale (NIIP)).

In parole povere, ciò significa che il possesso statunitense di attività estere (obbligazioni e azioni) è di 24 mila miliardi di dollari inferiore rispetto alla proprietà estera di attività statunitensi. Questa è la conseguenza di decenni di deficit commerciali e di sovraperformance della crescita che hanno mantenuto il dollaro USA a livelli elevati e scoraggiato il riciclo dei surplus commerciali nelle economie interne non statunitensi.

Se quella cui stiamo assistendo è un'inversione di questa tendenza, dobbiamo aspettarci una maggiore debolezza del dollaro USA, una costante sovraperformance dei titoli azionari del Resto del Mondo (RdM) rispetto agli Stati Uniti e condizioni fiscali più accomodanti nel RdM che consentano una spesa in deficit più agevole per generare crescita interna.

"Tutto il necessario"

Riprendendo Mario Draghi durante la crisi del debito sovrano del 2012, il nuovo cancelliere tedesco ha annunciato un pacchetto di stimoli che può essere considerato una svolta decisiva. L'impatto degli 800 miliardi di euro in quattro anni già previsti dall'Europa per l'aumento della spesa della difesa, combinato ai 500 miliardi di euro aggiuntivi annunciati dalla Germania, rappresenta un cambiamento radicale, in quanto il freno al debito, percepito come sacrosanto, viene eliminato. Ciò potrebbe portare a una maggiore convergenza su altre tematiche precedentemente controverse, come l'Unione Bancaria e l'Unione dei Mercati dei Capitali, man mano che verranno attuate le raccomandazioni del Rapporto Draghi.

L'impegno a lungo termine per la spesa per la difesa e le infrastrutture dovrebbe coinvolgere tutti i settori del complesso industriale europeo, non solo quelli direttamente coinvolti nella spesa per la difesa, alcuni dei quali hanno guadagnato oltre il 70% da inizio anno. Stiamo assistendo ad un irripidimento delle curve dei rendimenti, in quanto il mercato prevede che l'Europa si muova verso un'accelerazione di inizio ciclo, scrollandosi finalmente di dosso la stasi del tasso di crescita moribondo. Tutti i titoli ciclici sono destinati a trarne beneficio: tra questi figurano le banche, le compagnie minerarie, i beni strumentali e persino il settore automobilistico.

I movimenti di prezzo sono significativi. L'operatore satellitare francese Eutelsat, che rappresenta una potenziale alternativa a Starlink, ha visto rialzi di oltre il 450%. Traton, una società tedesca produttrice di camion che probabilmente potrebbe produrre attrezzature per la difesa nelle sue fabbriche inattive, è cresciuta di oltre il 30% quest'anno.

Le valutazioni delle società operanti nel settore della difesa hanno registrato un'impennata, ma gli analisti sostengono che il settore stia ancora prezzando solo il 2,5% del PIL come spesa per la difesa, mentre sembra che le misure annunciate potrebbero portare la spesa al 3,5% del PIL nei prossimi anni.

Il differenziale di crescita del PIL europeo rispetto a quello statunitense si stava già attenuando in concomitanza con il processo di revisione degli utili. Le azioni intraprese per ricalibrare efficacemente la politica industriale e di sicurezza dell'Europa accelereranno questa convergenza relativa.

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 ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito. Non vi è alcuna garanzia che il fondo raggiungerà il proprio obiettivo ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo originariamente investito. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

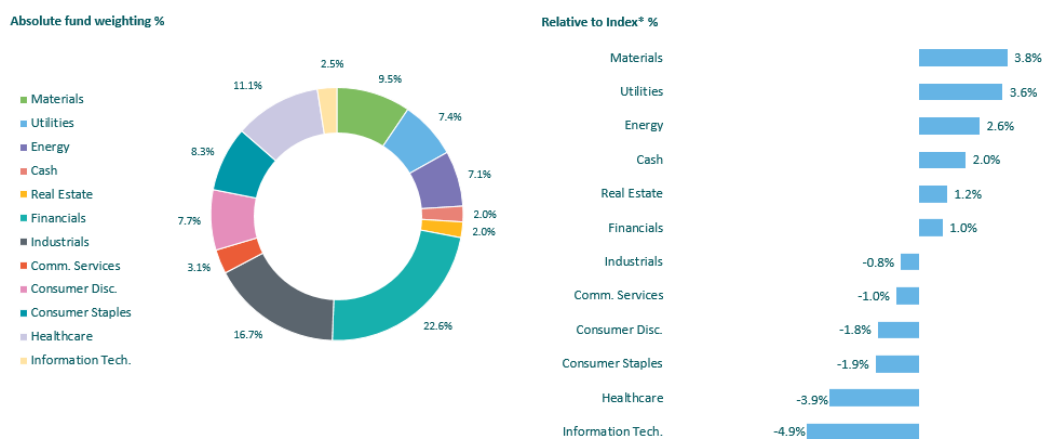
Queste opinioni non sono da intendersi come una raccomandazione, consulenza o previsione.

I flussi europei stanno tornando, ma la strada è ancora lunga

In termini di flussi potenziali dei fondi, la strada da percorrere è ancora molto lunga. Secondo Bank of America, a ogni 100 dollari di deflussi dalle azioni europee dall'inizio della guerra in Ucraina nel febbraio 2022 (255 miliardi di dollari di deflussi in totale), sono corrisposti solo 4 dollari di afflussi nelle ultime 4 settimane; e per ogni 100 dollari di afflussi verso i fondi tecnologici dall'annuncio di ChatGPT nel novembre del 2022 (99 miliardi di dollari in totale), ci sono stati solo 6 dollari di deflussi nelle ultime 5 settimane.

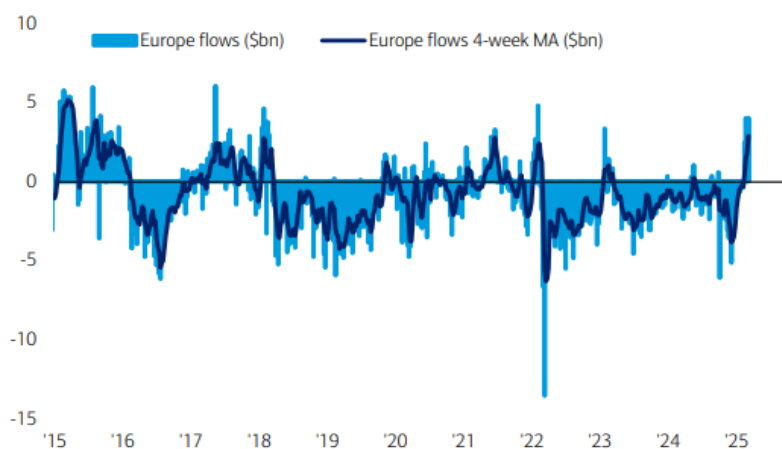
In questo contesto, M&G (Lux) European Strategic Value Fund è probabilmente ben posizionato per rafforzare il suo già solido track record storico. Il fondo sta sovrappesando i probabili beneficiari principali dei pacchetti di stimolo, in particolare i settori dei servizi di pubblica utilità, dell'energia, dei materiali e dei finanziari. A livello regionale, il fondo presenta una posizione superiore all'indice in Germania.

Grafico 1 | Ripartizione settoriale del M&G (Lux) European Strategic Value Fund



Fonte: M&G, 28 febbraio 2025. * Indice MSCI Europa Net Return

Grafico 2 | Flussi del Fondo azionario europeo (settimanali e 4-week MA, mld. \$)



Fonte: BofAML: [The Flow Show](#), al 7 marzo 2025

Politica di investimento

Il Fondo mira a generare una combinazione di crescita del capitale e reddito per offrire un rendimento superiore a quello del mercato azionario europeo in un qualsiasi periodo di cinque anni, applicando i Criteri ESG. Il Fondo investe almeno l'80% del suo Valore patrimoniale netto in titoli azionari e strumenti correlati alle azioni di società di qualsiasi settore e capitalizzazione di mercato che hanno sede o svolgono la maggior parte della loro attività economica in Europa. Il Fondo applica un approccio basato su esclusioni e risultati ESG positivi come descritto nel Prospetto. Il periodo di detenzione raccomandato del fondo è di 5 anni.

Principali rischi connessi a questo fondo

Il valore degli investimenti è destinato ad oscillare, questo determina il movimento al rialzo o al ribasso dei prezzi. 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. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Il fondo può essere esposto a varie valute. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono incidere negativamente sul valore del vostro investimento

Le informazioni ESG ottenute da fornitori di dati terzi possono essere incomplete, inesatte o non disponibili. Vi è il rischio che il gestore degli investimenti possa valutare erroneamente un titolo o un emittente, con un conseguente erroneo inserimento o un'erronea esclusione di un titolo nel o dal portafoglio del fondo.

Si prega di notare che investire in questo fondo significa acquisire quote o azioni di un fondo e non di una determinata attività sottostante come un immobile o le quote di una società, in quanto queste rappresentano soltanto le attività sottostanti detenute dal fondo.

Ulteriori dettagli sui fattori di rischio applicabili al fondo sono riportati nel Prospetto del fondo.

Informazioni sulla sostenibilità

Il fondo promuove caratteristiche ambientali/sociali (E/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una percentuale minima del 20% di investimenti sostenibili.

Le informazioni relative alla sostenibilità del fondo sono disponibili sul sito M&G.



Il presente documento è concepito a uso esclusivo di investitori professionali. 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 contenenti le Informazioni Chiave (KID) e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso M&G Luxembourg S.A. Tali documenti sono disponibili anche sul sito: <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it>. **Prima della sottoscrizione gli investitori devono leggere il Documento contenente le Informazioni chiave e il Prospetto informativo, al cui interno sono illustrati 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 Luxembourg 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 ed una sintesi dei diritti degli investitori 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 Luxembourg S.A. Sede legale: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.