

M&G (Lux) Global Maxima Fund

Investment review dal lancio



Co-gestori: **Marc Beckenstrater** e **Gautam Samarth**
Marzo 2021

- M&G (Lux) Global Maxima Fund è un fondo azionario long-only di tipo bottom-up. A differenza degli altri fondi azionari di M&G che si avvalgono di un processo tradizionale per la selezione dei titoli, il motore che guida gli investimenti in questa strategia è l'apprendimento automatico.
- Il fondo è gestito da Marc Beckenstrater e Gautam Samarth, responsabili del team Systematic Investment Strategies di M&G.
- In un contesto che è stato particolarmente volatile per i mercati azionari, siamo soddisfatti delle performance del fondo nel suo primo anno di vita.

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. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni

M&G (Lux) Global Maxima Fund ("Maxima"), fondo azionario globale long-only, è stato lanciato l'11 dicembre 2019. Maxima è un fondo di tipo bottom-up, ma a differenza degli altri fondi azionari di M&G che si avvalgono di un processo tradizionale di selezione dei titoli, il motore che guida gli investimenti in questo prodotto è l'apprendimento automatico.

Il fondo è gestito da Marc Beckenstrater e Gautam Samarth, responsabili del team Systematic Investment Strategies di M&G. Insieme vantano quasi 20 anni di esperienza nella gestione di strategie di investimento quantitative.

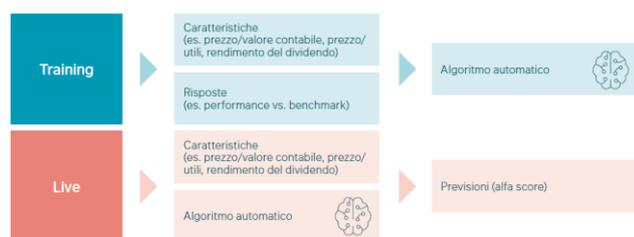
tecniche per apprendere le regole dai dati storici e applicarle al mondo reale per facilitare il processo decisionale.

Il processo di addestramento dei modelli di apprendimento automatico di Maxima consiste nel far analizzare un'enorme quantità di dati storici sulle singole società presenti nell'universo di investimento del fondo, affinché rilevino le caratteristiche tipicamente associate alla sovraperformance di un titolo. Analizzando pertanto questa vasta quantità di dati, il modello mira a individuare schemi che potrebbero non essere facilmente identificabili dallo sguardo umano.

Tuttavia, gli investitori devono ricordare che le performance passate non sono indicative di risultati futuri.

Dopo esser stati istruiti, i modelli di apprendimento automatico possono elaborare dati live e selezionare i titoli candidati per l'inclusione nel portafoglio (**Grafico 1**). Questi titoli sono poi analizzati dal team Systematic Investment Strategies che, in base alle proprie considerazioni e ai feedback del team di analisti di ricerca di M&G, decide quali azioni inserire in portafoglio. Questa verifica è volta a garantire che non ci siano aspetti che non siano riflessi nei dati e che potrebbero avere un impatto rilevante sul titolo.

Grafico 1 | L'apprendimento automatico applicato agli investimenti



Fonte: M&G, dicembre 2020.

Istruire le macchine alla selezione dei titoli

L'apprendimento automatico è una branca dell'intelligenza artificiale, la vasta disciplina volta a elaborare algoritmi che imitano le funzioni cognitive del cervello umano (come il riconoscimento di schemi). L'apprendimento automatico non ricorre a set di regole predefinite elaborate dall'uomo per prendere decisioni o formulare predizioni, ma utilizza

L'importanza della qualità dei dati

La completezza del database quantitativo è un elemento cruciale del processo di investimento del fondo. Abbiamo creato un database proprietario che raggruppa informazioni ottenute da diverse fonti di dati affidabili per l'analisi degli investimenti. Il valore aggiunto è ottenuto combinando le fonti di informazioni pertinenti in un'unica

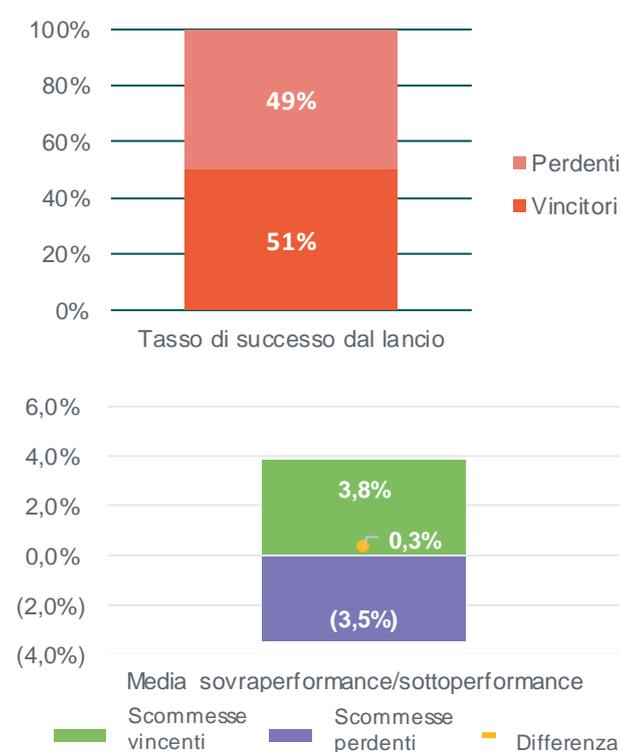
fonte, identificando ed eliminando gli errori nei dati ed eseguendo trasformazioni sul set di dati per migliorarne l'utilità ai fini del modello statistico.

Scegliere più vincitori che perdenti

Nel tempo, il successo di questo modello è stato determinato dalla percentuale di titoli selezionati che registra una sovraperformance, insieme all'entità di questa sovraperformance.

Il modello è stato addestrato utilizzando un approccio probabilistico con l'obiettivo di incrementare le probabilità di successo. L'approccio probabilistico illustra come rappresentare e manipolare l'incertezza relativa a modelli e previsioni. Svolge un ruolo centrale nell'apprendimento automatico. Un buon paragone potrebbe essere quello di usare una moneta con un lato leggermente più pesante nel gioco del "testa o croce". In base a questa analogia, più lanci si fanno (o, nel nostro caso, più scommesse di investimento si fanno), migliori sono le probabilità di sovraperformare.

Grafico 2 | Tasso di successo del portafoglio



Le performance passate non sono indicativi di risultati futuri.

Fonte: M&G, dicembre 2020.

Durante il suo primo anno, Maxima ha realizzato 3.600 scommesse azionarie, vincendone (cioè, sovraperformando il benchmark, l'indice MSCI ACWI Net Return Index) 1.822 e generando così un tasso di successo

del 50,6%. Inoltre, la media delle scommesse azionarie vincenti ha sovraperformato il benchmark del 3,8%, mentre le scommesse azionarie perdenti hanno sottoperformato del -3,5%, offrendo uno scarto positivo dello 0,3% sulle scommesse vincenti rispetto a quelle perdenti (**Grafico 2**).

Sebbene il fondo abbia solo un anno di vita, questi risultati ci appaiono incoraggianti e li consideriamo come uno dei principali driver della sovraperformance del fondo.

Portafoglio ad alta convinzione di azioni equiponderate

Il fondo non è semplicemente costituito dai titoli che ottengono i punteggi più elevati. La costruzione del portafoglio è una considerazione importante. Miriamo a ottimizzare il portafoglio con lo scopo di rendere massima l'allocazione alle società che hanno la maggiore probabilità di sovraperformare, controllando al contempo altri fattori come le posizioni per settore e per paese.

La filosofia alla base di questo approccio è che il fondo non deve avere uno o due titoli dominanti che guidano l'intero portafoglio: l'obiettivo è quello di selezionare più vincitori che perdenti. Il risultato è un portafoglio ad alta convinzione di 50-100 azioni equiponderate. Tipicamente tre o quattro azioni a settimana entrano o escono dal portafoglio. L'esposizione del fondo a diversi fattori di rischio (o stili d'investimento) non è fissa, poiché i modelli di apprendimento automatico di Maxima vengono costantemente addestrati per individuare le azioni con maggiori probabilità di sovraperformare. Tuttavia, per gran parte degli ultimi 12 mesi, il portafoglio è stato orientato verso titoli growth, titoli di qualità e titoli con momentum positivo, come ad esempio a fine novembre (**Grafico 3**).

Performance

In un contesto che è stato particolarmente volatile per i mercati azionari, siamo soddisfatti delle performance del fondo nel suo primo anno di vita.

Performance su 5 anni (%)

	YTD 2021	2020	2019	2018	2017	2016
EUR	10,4	9,1	n/a	n/a	n/a	n/a
BM*	2,7	6,7	n/a	n/a	n/a	n/a

Le performance passate non sono indicativi di risultati futuri.

Benchmark = MSCI ACWI Net Return Index. Il benchmark è un parametro di riferimento utilizzato per misurare la prestazione di un fondo. Si tratta di un indice a rendimento netto, che

comprende dividendi al netto delle ritenute d'acconto. L'indice è stato scelto come parametro di riferimento del fondo in quanto riflette al meglio l'ambito di applicazione della politica di investimento di quest'ultimo. Il benchmark è utilizzato esclusivamente per misurare le performance del fondo e non limita la costruzione del portafoglio di quest'ultimo. Il fondo è gestito attivamente. Il gestore degli investimenti ha piena libertà nella scelta di quali investimenti acquistare, detenere e vendere nel fondo. Le partecipazioni del fondo possono discostarsi in modo significativo dai componenti del benchmark.

Fonte: Morningstar, Inc., 28 febbraio 2021, azioni di Classe A Acc in EUR, reddito reinvestito, su base price-to-price. I rendimenti dell'indice di riferimento sono riportati nella valuta della classe di azioni. Fondo lanciato l'11 dicembre 2019.

Il fondo può essere esposto a diverse valute. Le variazioni dei tassi di cambio possono influenzare negativamente il valore dell'investimento.

Un processo in evoluzione che mantiene l'uomo al centro

Siamo incoraggiati dal fatto che nell'anno appena trascorso il fondo abbia mantenuto il track record di successo

registrato prima del suo lancio (il processo di investimento di Maxima è stato testato per quasi due anni prima del lancio). Il nostro obiettivo è invariato: continuare a perfezionare il motore d'investimento e monitorare l'andamento del portafoglio.

Poiché il modello apprende ed evolve costantemente, le caratteristiche dei titoli scelti per l'inserimento in portafoglio possono subire variazioni nel tempo. Tuttavia, il processo di sviluppo del modello rimane invariato e i gestori e gli analisti esperti sono responsabili di pilotarne l'evoluzione e l'implementazione.

Un tale approccio assicura che, parallelamente al continuo miglioramento delle capacità e dei modelli di apprendimento automatico, siano sempre gli esseri umani a garantirne, in ultima analisi, la corretta applicazione. Questa supervisione ci infonde la certezza che il fondo sia ben posizionato per affrontare le condizioni di mercato future, qualsiasi cosa esse ci riservino.

Grafico 3 | Esposizione agli stili



Fonte: Style Skyline, 30 novembre 2020.

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.

Altri fattori di rischio attinenti sono riportati nel Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) del fondo.

Una soluzione in ottica PAC

M&G (Lux) Global Maxima Fund può essere sottoscritto anche attraverso un Piano di Accumulo di Capitale (PAC). I grafici di seguito evidenziano i vantaggi legati a questa modalità di investimento, ovvero:

- diversificazione e crescita del patrimonio graduale nel tempo;
- volatilità e drawdown sensibilmente più contenuti, evitando i rischi legati al market timing.

Grafico 4 | Rendimento di M&G (Lux) Global Maxima Fund (LU2065169091): PAC e PIC a confronto



ANALISI PIANO ACCUMULO

Patrimonio al 03/02/20	1.000,00 EUR
Patrimonio al 01/03/21	5.614,66 EUR
Capitale totale investito	4.600,00 EUR
di cui versamenti successivi	3.600,00 EUR
Guadagno generato	1.014,66 EUR
di cui dividendi	0,00 EUR
Performance per capitale totale investito	22,06 %
Performance per capitale medio investito	36,38 %
Performance annua per cap. medio inv.	33,49 %
Volatilità ⓘ	9,45 %
Drawdown ⓘ	9,88 %
Indice di Sharpe ⓘ	2,22

ANALISI PIANO INVESTIMENTO

Patrimonio al 03/02/20	4.600,00 EUR
Patrimonio al 01/03/21	5.547,37 EUR
Capitale totale investito	4.600,00 EUR
di cui versamenti successivi	0,00 EUR
Guadagno generato	947,37 EUR
di cui dividendi	0,00 EUR
Performance per capitale totale investito	20,60 %
Performance per capitale medio investito	20,60 %
Performance annua per cap. medio inv.	19,05 %
Volatilità ⓘ	21,19 %
Drawdown ⓘ	35,27 %
Indice di Sharpe ⓘ	1,27

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: M&G, 1 marzo 2021, <https://www.mandgitalia.it/investitori-qualificati/piano-di-accumulo-capitale/>.

I dati e le elaborazioni sono fornite da FIDA Srl. Le informazioni offerte non intendono in alcun modo costituire sollecitazione al pubblico risparmio o promuovere alcuna forma d'investimento. Eventuali decisioni operative che dovessero essere prese dai lettori, sulla base dei dati, analisi e grafici qui forniti, i quali hanno carattere puramente informativo ed orientativo, sono assunte in piena autonomia decisionale e a proprio esclusivo rischio.



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. **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.