

# M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund

## 5 anni di investimenti multi-asset sostenibili

Maria Municchi, gestore del fondo

Dicembre 2023

Il valore del fondo e il reddito degli investimenti nel capitale del fondo sono destinati ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli investimenti e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

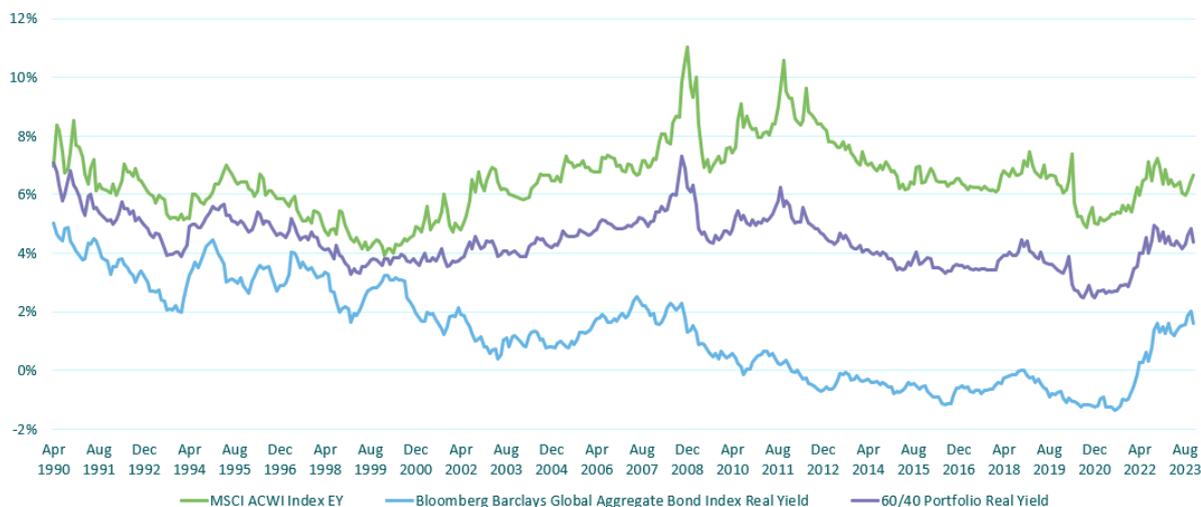
- M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund è stato lanciato nel novembre 2018 con l'obiettivo di investire in modo flessibile in asset globali quotati che puntano a sostenere le principali sfide sociali e ambientali del mondo, generando al contempo rendimenti finanziari competitivi per i nostri clienti.
- Il fondo ha attraversato un periodo tumultuoso per i mercati finanziari globali, gestendo attivamente un portafoglio ben diversificato, con un focus sulla sostenibilità. Vista la normalizzazione delle misure monetarie sui tassi di interesse, crediamo che ci siano maggiori possibilità di andare incontro a un contesto di mercato più equilibrato, determinato da una ripresa di correlazioni tradizionali tra azionario e obbligazionario.
- In questa nota, illustriamo le ragioni per le quali la nostra strategia potrebbe rappresentare nel 2024 una scelta vantaggiosa per gli investitori multi-asset attenti alla sostenibilità.

## Un panorama globale degli investimenti in evoluzione

Nei cinque anni trascorsi dal lancio del fondo, il mondo ha dovuto affrontare molte sfide, tra cui le conseguenze di una pandemia globale, le guerre in Europa e in Medio Oriente, il ciclo di inasprimento dei tassi di interesse più rapido degli ultimi decenni e l'ampio aumento dei deficit fiscali. Oltre a tutto questo, abbiamo l'impressione di trovarci "sull'orlo" di un nuovo paradigma economico, con questioni come la geopolitica e il cambiamento climatico in cima ai pensieri degli investitori.

Il rapido ciclo di rialzo dei tassi di interesse e il successivo aumento dei tassi di liquidità hanno messo in discussione il ruolo di un portafoglio multi-asset bilanciato che mira a generare rendimenti attraverso il reddito e l'apprezzamento del capitale. Tuttavia, come mette in luce il grafico sottostante, a nostro avviso le performance potenziali dello spazio multi-asset appaiono molto interessanti visti i rendimenti attuali, soprattutto se si considera che solo pochi anni fa gran parte del debito pubblico dei mercati sviluppati offriva rendimenti negativi. Riteniamo che i portafogli multi-asset siano ora meglio attrezzati per fornire agli investitori una solida base in termini di opportunità di rischio/rendimento.

Grafico 1 | Le potenziali performance dei portafogli multi-asset sembrano interessanti rispetto agli attuali livelli di rendimento



M&G, Refinitiv Eikon, dicembre 2023. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

## Conciliare un'asset allocation globale con l'investimento sostenibile

Attingendo al suo universo di investimento sostenibile, M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund adotta un processo di allocazione flessibile attraverso un ventaglio di asset class globali, puntando a generare performance interessanti adeguate per il rischio. L'assenza di vincoli di benchmark si traduce nella flessibilità di investire in diversi tipi di asset, aree geografiche e settori, creando portafogli diversificati e distintivi.

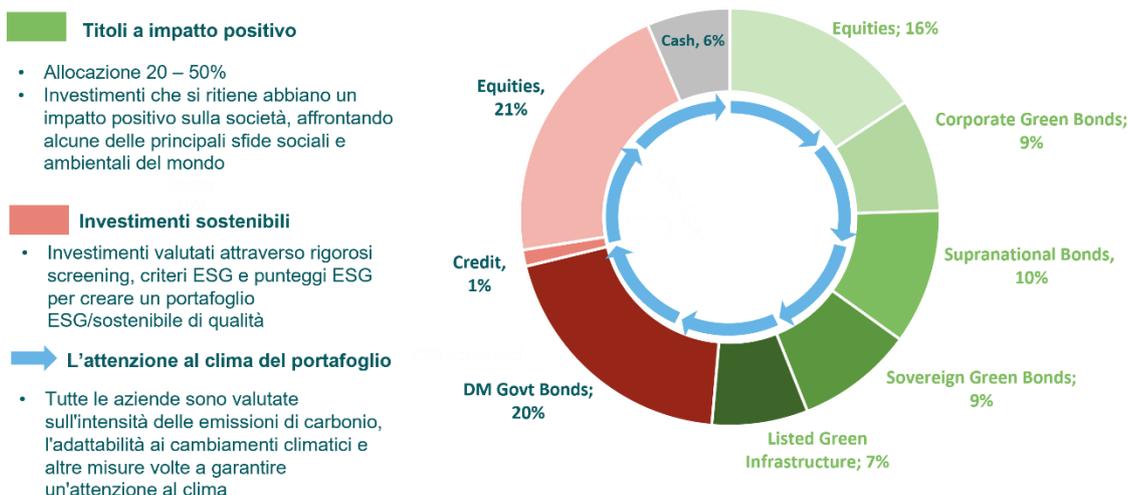
La nostra preferenza per le partecipazioni dirette ci consente di avere una visione più ponderata delle singole componenti dell'investimento e della qualità ESG. Questo agevola la nostra capacità di interagire in maniera più approfondita con le società al fine di accrescere il valore di lungo periodo per gli azionisti e incoraggiare l'adozione di obiettivi di sostenibilità, come ad esempio gli obiettivi definiti su base scientifica relativi alle emissioni di gas serra. Investire direttamente ci permette inoltre di adottare un approccio "granulare" alla rendicontazione, specificando in modo dettagliato quali sono i nostri investimenti, quali le ragioni di tali partecipazioni, e quali gli indicatori chiave di performance (KPI) aziendali che monitoriamo in relazione alla sostenibilità. Consultiamo regolarmente gli analisti di settore dei nostri team azionario e obbligazionario per conoscere le loro opinioni e le loro analisi confluiscono nel nostro quadro di investimento a impatto per tutte le partecipazioni a impatto positivo.

È importante notare che il fondo può accedere a una gamma crescente di investimenti legati alla sostenibilità, tra cui infrastrutture verdi quotate e soluzioni di finanziamento ESG sempre più diffuse, come obbligazioni sovranazionali e green bond. Ciò ha permesso al fondo di incrementare la sua allocazione agli investimenti a "impatto positivo" individuati utilizzando il Quadro di Impatto Positivo di M&G. Queste partecipazioni sono spesso di lungo periodo e puntano a generare un impatto sociale e/o ambientale positivo e nel contempo un rendimento finanziario. Gli asset di questo settore rappresentano sempre più una preziosa fonte di idee di investimento, spesso legate a settori "green" o ad attività sociali positive, e molti di essi hanno agito come utili elementi di diversificazione in contesti di mercato difficili. Ad esempio, gli asset infrastrutturali legati alle energie rinnovabili hanno costituito una componente utile dei portafogli durante la volatilità dei mercati obbligazionari e azionari nel 2022.

Ci impegniamo per essere pienamente trasparenti sulle componenti di impatto che supportano le nostre partecipazioni e sui risultati di sostenibilità ottenuti dal fondo. A tal fine, pubblichiamo con cadenza annuale un Report ESG e Impatto, disponibile sul nostro sito.<sup>1</sup>

Il grafico 2 illustra la portata delle attuali partecipazioni del fondo sia nell'universo di investimento a impatto positivo che in quello sostenibile/ESG. Il fondo presenta attualmente un'allocazione di oltre il 40% agli investimenti a impatto (i riquadri ombreggiati in verde in basso), con una detenzione minima del 20%.

Grafico 2 | Conciliare allocazione del patrimonio e sostenibilità

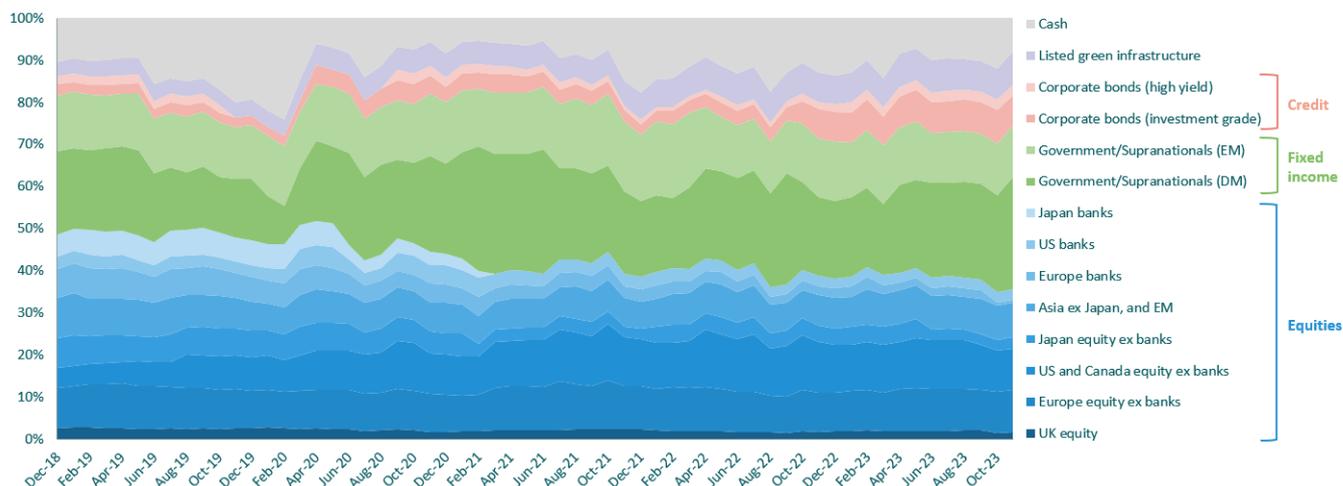


Ripartizione degli asset di M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund al 31 dicembre 2023. A soli fini illustrativi, linee guida interne soggette a modifica. Fonte: M&G.

<sup>1</sup> <https://www.mandg.com/investments/private-investor/en-lu/funds/mg-lux-sustainable-allocation-fund/lu1900799617>

Riteniamo che la gestione attiva, e in particolare l'asset allocation tattica dinamica che costituisce una componente base del nostro processo d'investimento, siano essenziali per adattarsi alle condizioni di mercato in rapida evoluzione in cui ci troviamo attualmente, mentre un portafoglio diversificato è fondamentale in un contesto di simile incertezza. Il grafico 3 evidenzia la natura attiva e fortemente flessibile del portafoglio sin dal lancio.

Grafico 3 | Allocazione attiva del patrimonio fra le asset class



Fonte: M&G, 30 novembre 2023. M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund.

Sebbene negli ultimi cinque anni siano emerse numerose sfide, l'approccio del fondo alla selezione degli asset, che combina un processo decisionale strategico e opportunità tattiche a breve termine, ha continuato a rappresentare la colonna portante della strategia, consentendo ai fondi di utilizzare l'intero ventaglio di competenze per trarre vantaggio da interessanti opportunità di investimento. Di seguito, ne descriviamo alcune in maniera più dettagliata.

## Cambiamenti rapidi: tre recenti operazioni tattiche

**2021 - Reazione tattica a movimenti di prezzo deboli:** nel mese di ottobre 2021 abbiamo modificato la nostra composizione azionaria per trarre vantaggio dalle oscillazioni di prezzo a breve termine nei settori tecnologico e sanitario, che di recente avevano entrambi sottoperformato su base relativa nonostante la solidità sottostante delle tesi di investimento. Abbiamo deciso di aggiungere al portafoglio alcuni dei maggiori titoli sottoperformanti per ampliare la nostra esposizione azionaria, soprattutto nelle posizioni in cui ritenevamo che l'andamento degli utili rimanesse solido. In seguito il mercato ha registrato una ripresa e nel giro di un mese abbiamo ceduto nuovamente parte dell'esposizione per porre fine all'operazione, riportando l'allocazione azionaria a una posizione più "neutrale" nel fondo.

**2022 - Sangue freddo nonostante il panico sul mercato dei gilt:** nel settembre 2022, l'annuncio di spesa del "mini budget" del Regno Unito aveva innescato una drastica correzione sul mercato dei gilt. I rendimenti dei gilt trentennali registrarono un'impennata nel giro di pochi giorni perché gli investitori furono travolti dalla paura all'idea di tagli fiscali non finanziati e per le possibili ripercussioni sulle finanze pubbliche del Regno Unito. A nostro avviso, la rapidità dei movimenti del mercato e l'attenzione rivolta esclusivamente al pacchetto fiscale stesso, trascurando la mancanza di una forte relazione storica tra la salute del bilancio britannico e i rendimenti dei gilt, crearono un'interessante opportunità tattica. Decidemmo dunque di acquistare posizioni in gilt a più lunga scadenza. Il rendimento trentennale arrivò a toccare il 5% fino a quando la Banca d'Inghilterra (BoE) intervenne acquistando gilt a lungo termine. Questo sostegno esercitò un effetto fortemente calmante, facendo rapidamente scendere i rendimenti al di sotto del 4%. Alla luce dell'intervento della BoE, il team decise di chiudere con profitto la posizione tattica il 3 ottobre. Nel 2023 abbiamo continuato a esprimere i nostri pareri in termini di allocazione patrimoniale nel fondo attraverso posizioni in gilt (compresi green gilt), in particolare ampliando la nostra esposizione alla duration a fronte del rallentamento dei dati economici del Regno Unito e di valutazioni obbligazionarie interessanti.

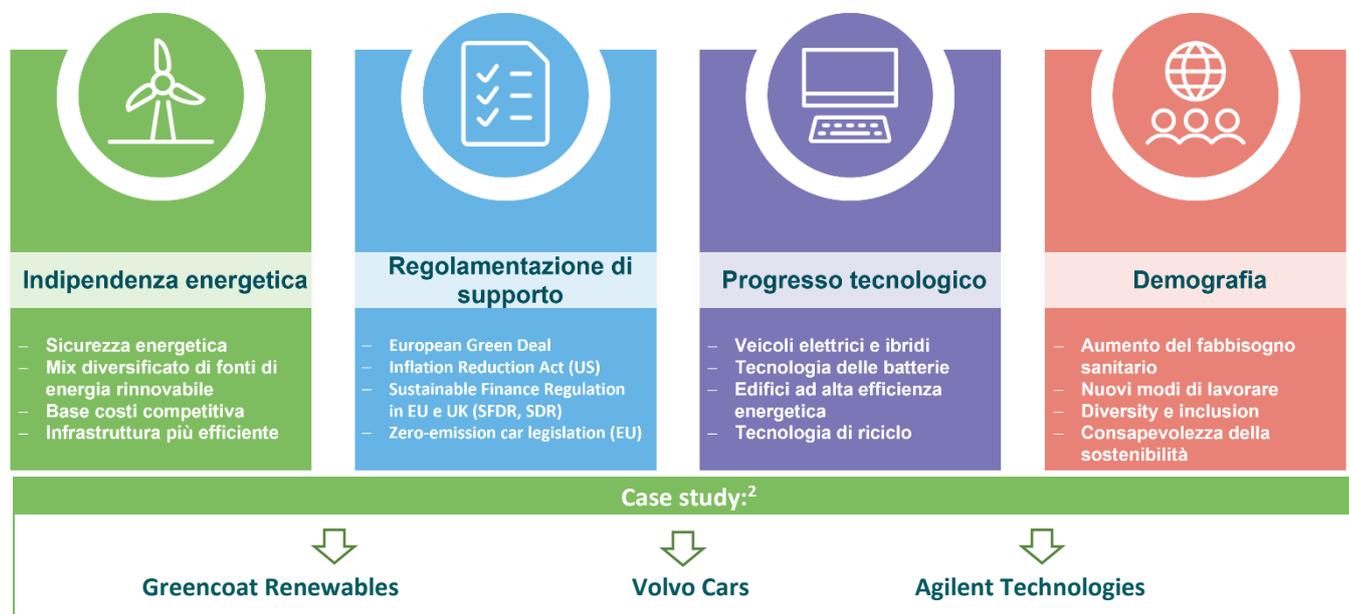
**2023 - Riduzione tattica dell'azionario giapponese, ottenendo profitti:** il vigore del rally delle azioni giapponesi nella prima metà del 2023 ha fatto sì che l'asset class contribuisse in modo determinante ai rendimenti dei fondi in questo periodo (su base di valuta locale). Tuttavia, a metà estate, questa performance soddisfacente aveva ormai reso le valutazioni azionarie

decisamente meno interessanti a livello di indice rispetto ad altri mercati. A giugno 2023 le partecipazioni giapponesi del fondo venivano ancora scambiate a un discreto rapporto prezzo/utili (P/E) di 13x, notevolmente più alto rispetto ai livelli di P/E di 10x a cui avevano iniziato l'anno, eliminando parte della loro attrattiva rispetto ai pari in Europa e nel Regno Unito. Anche se la decisione di ridurre l'esposizione ad attività così interessanti è stata sul momento sofferta, abbiamo tenuto fede alla nostra disciplina di valutazione ed eliminato l'esposizione sovrappesata al Paese in tutti i fondi.

## L'importanza dell'investimento sostenibile

Nonostante il contesto alterato in termini di tassi e inflazione strutturalmente più elevati, siamo convinti che i nostri investimenti possano trarre vantaggio da importanti fattori strutturali di lungo periodo. Ad esempio, mentre lo scoppio della guerra in Ucraina ha innescato un periodo di sottoperformance per gli asset legati alla sostenibilità nel 2022, questi eventi hanno messo in evidenza l'importanza degli investimenti sostenibili, in particolare per quanto riguarda l'indipendenza energetica. Molti Paesi stanno cercando di migliorare la propria sicurezza energetica e di diversificare le fonti energetiche, ponendo l'energia rinnovabile e la tecnologia energetica verde al centro dell'agenda di molti governi e società globali. Inoltre, recenti iniziative governative come Repower EU in Europa e l'Inflation Reduction Act negli Stati Uniti stanno convogliando miliardi di dollari a sostegno della transizione energetica. Il grafico seguente evidenzia altri fattori di sostenibilità che, a nostro avviso, stanno contribuendo a creare opportunità di investimento a lungo termine per gli asset orientati alla sostenibilità.

Il rapido aumento dei tassi di interesse in risposta all'impennata dell'inflazione ha esercitato forti pressioni anche sui settori "sostenibili", dato il loro percepito bias per il fattore crescita. Tuttavia, riteniamo che molti asset di questo settore siano ora scambiati a valutazioni interessanti e che il recente calo delle performance possa rappresentare un'eccellente opportunità per gli investitori di accedere all'interessante storia di crescita strutturale a lungo termine legata agli investimenti orientati alla sostenibilità, fornendo potenzialmente agli investitori una buona fonte di rendimento. Tra questi figurano gli asset infrastrutturali energetici quotati in borsa (un elemento centrale del portafoglio e un elemento chiave di diversificazione) che, nella maggior parte dei casi, sono attualmente scambiati con sconti notevoli rispetto al NAV. Oltre a essere le ovvie beneficiarie della transizione energetica verde, queste partecipazioni possono offrire flussi di reddito stabili e robusti, caratteristiche potenzialmente preziose in un mondo di maggiore inflazione strutturale.



Le informazioni fornite non devono essere considerate una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di un particolare titolo.

Nonostante il mutato contesto che ci troviamo ad affrontare in termini di tassi e inflazione strutturalmente più elevati, dobbiamo ribadire che siamo investitori di lungo periodo con un portafoglio di attività che dovrebbe beneficiare dei fattori strutturali di lungo termine sopra elencati. In quanto tali, ci concentriamo sulla capacità delle nostre partecipazioni di

<sup>2</sup> Motori e tematiche relativi alla sostenibilità sostengono i case study relativi alle società che abbiamo messo in luce nell'ultimo Report ESG e Impatto per ciascun fondo, disponibili al nostro sito: <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/en-gb/literature?t=literature-categories%2Fesg-process>

generare valore per la società e per i nostri investitori nel tempo. Inoltre, il nostro portafoglio di attività a impatto positivo dovrebbe continuare a produrre impatti positivi accresciuti per la società, oltre a cercare di fornire rendimenti finanziari.

Al 31 dicembre 2023, il punteggio ESG MSCI del fondo - che riflette il rating ESG medio delle partecipazioni societarie come indicato dalla classificazione ESG di MSCI - era pari a 8 (equivalente a un rating MSCI ESG di AA). Le partecipazioni societarie del fondo presentano attualmente un'intensità di carbonio (una misura delle emissioni di carbonio prodotte da una società in relazione alle sue vendite) decisamente inferiore rispetto al mercato azionario globale (MSCI World), il che riflette l'attenzione al clima che caratterizza il portafoglio. Al fondo è attribuito un punteggio di 6,7 da MSCI per il suo rating ESG MSCI per titoli di Stato (in una scala da 0 a 10 in cui 10 è il massimo).

Come già sottolineato, il fondo continua a offrire un'esposizione considerevole agli investimenti a impatto positivo, concentrandosi su imprese che puntano a far fronte in maniera attiva ad alcune delle grandi sfide ambientali e sociali di oggi. Deteniamo inoltre posizioni dedicate alle infrastrutture, in particolare in imprese selezionate nel campo delle energie rinnovabili, e altri asset a impatto come i green bond, dove i proventi sono specificamente utilizzati per progetti con obiettivi di sostenibilità.

### **Maria Municchi, gestore del fondo Dicembre 2023**

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

#### Performance del fondo

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>M&amp;G (Lux) Sustainable Allocation Fund (EUR A Acc)</b>	<b>8,2</b>	<b>-15,3</b>	<b>8,8</b>	<b>2,0</b>	<b>16,1</b>	-	-	-	-	-	-
Settore Morningstar Bilanciati Moderati EUR – Globali	8,6	-13,2	9,2	2,4	12,3	-6,9	4,4	2,8	2,4	6,6	5,7

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. La relazione annuale del fondo per ciascun esercizio finanziario includerà i dettagli sulla performance in rapporto all'obiettivo del fondo stesso.

Fonte: Universo Morningstar allargato, al 31 dicembre 2023, classe di azioni A ad accumulazione in euro, reddito reinvestito, sulla base del prezzo di offerta. Fondo lanciato a novembre 2018.

#### **Descrizione del fondo**

Il Fondo ha due obiettivi:

- obiettivo finanziario: generare un rendimento totale (crescita del capitale più reddito) compreso tra il 4 e l'8% l'anno su un orizzonte di cinque anni;
- obiettivo sostenibile: contribuire a un'economia sostenibile investendo in attività a sostegno di obiettivi ambientali e/o sociali, in particolare la mitigazione dei cambiamenti climatici.

Il fondo investe normalmente tra il 20 e l'80% in obbligazioni, tra il 20 e il 60% in azioni societarie e tra lo 0 e il 20% in altri attivi. Il fondo investe in titoli che soddisfano i criteri ambientali, sociali e di buona governance (ESG) e i criteri di sostenibilità. Il fondo investe in titoli che soddisfano i Criteri ESG, applicando un Approccio di Esclusione e un Risultato ESG Positivo, oltre alla strategia di investimento sostenibile utilizzata per perseguire l'obiettivo di investimento sostenibile, come descritto nell'allegato precontrattuale. In genere, tra il 20 e il 50% del fondo è investito in aziende con un impatto positivo sulla società che si occupano delle maggiori sfide ambientali e sociali. L'approccio associa una ricerca volta a determinare il valore equo degli attivi nel lungo periodo con un'analisi dei fondamentali economici e delle reazioni di mercato ai diversi eventi nel breve termine per identificare le opportunità. Non può essere fornita alcuna garanzia che il fondo consegua un rendimento positivo in un qualsiasi periodo. Gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito.

### Principali rischi associati a questo fondo:

- 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.
- 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 rimborsino il capitale. Tutte queste eventualità possono ridurre il valore delle obbligazioni detenute dal fondo.
- 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.
- 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.
- Il fondo può fare ricorso a derivati per trarre vantaggio da un aumento o da un calo imprevisti del valore di un'attività. Se il valore di un'attività subisce una variazione imprevista, il fondo subirà una perdita. L'utilizzo di derivati da parte del fondo può essere ampio e superare il valore del suo patrimonio (leva finanziaria). L'effetto che ne deriva è un'amplificazione delle perdite e degli utili, con conseguenti maggiori fluttuazioni di valore del fondo.
- 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.

### Informative relative alla sostenibilità

Le informazioni relative alla sostenibilità del fondo sono disponibili a questo link: <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/funds/mg-lux-sustainable-allocation-fund/lu1900799617#sustainability>



**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: [www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it](http://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](http://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.