

M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund



Un approccio flessibile all'investimento sostenibile

Settembre 2022

- Nonostante le prospettive sempre meno rosee per la crescita globale, lo slancio nei confronti di un **futuro più sostenibile** sta contribuendo a dare un **nuovo volto al panorama degli investimenti**.
- Il **fondo** può accedere a un universo di **investimento sostenibile multi-asset** in crescita, offrendoci, a nostro avviso, una vasta gamma di **opportunità** per investire in maniera **flessibile** in risposta ai continui cambiamenti dei mercati finanziari e delle valutazioni degli asset.
- Riteniamo che un **approccio multi-asset sostenibile** possa aiutare gli investitori a generare **rendimenti interessanti** nel **lungo periodo** e ad avere al contempo un **impatto duraturo sul futuro del mondo**.

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.

Qual è al momento il suo punto di vista a livello macroeconomico?

Il **quadro macroeconomico** resta estremamente **complesso** per gli investitori che stanno posizionando i loro portafogli in vista della conclusione del 2022. Le **pressioni inflazionistiche** rimangono chiaramente elevate e, anche se il "picco d'inflazione" è ormai probabilmente alle nostre spalle (almeno negli Stati Uniti), il **costo dell'energia** è ancora **fortemente volatile**. Restano **elevati** anche i **costi dei prodotti alimentari**, degli **alloggi** e del **lavoro**. Riteniamo pertanto che le banche centrali continueranno a concentrare i loro sforzi per mantenere ancorate le aspettative di inflazione.

Sebbene gli **utili societari** del secondo trimestre abbiano dato prova di **ottima solidità**, le **prospettive di crescita** vanno rapidamente **deteriorando**, stando agli indicatori di crescita principali (ISM, PMI e dati anticipatori della Fed statunitense). Al contempo, dobbiamo riconoscere che i **mercati del lavoro** restano **contratti**, con i dati sull'**occupazione** e le richieste iniziali di **sussidi di disoccupazione** che indicano ancora un **trend molto solido**, stando forse a segnalare la **possibilità** di ulteriori **misure importanti** da parte delle **banche centrali**.

Quali fattori determinano la sua allocazione patrimoniale?

Tutti i **fondi multi-asset** di M&G sono **gestiti con lo stesso quadro di riferimento valutativo globale**. Alla base di questo impianto c'è la convinzione che l'**approccio** migliore alla gestione di un portafoglio consista nell'**allocazione flessibile** del **capitale** fra le **asset class globali**, in risposta alle variazioni dei prezzi degli asset e comprendendo a fondo i fattori comportamentali ed economici sottesi a tali valutazioni. **M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund** investe normalmente 20-80% in **obbligazioni**, 20-60% in **azioni societarie** e 0-20% in **altri asset**. Questi investimenti

possono provenire da qualsiasi parte del mondo, compresi i mercati emergenti, ed essere denominati in qualsiasi valuta. Il fondo investe in titoli che soddisfano i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) e quelli di sostenibilità.

Inoltre, il fondo mira a mantenere un nucleo chiave di **asset** (tipicamente il 20-50%) che producono un **impatto positivo** sulla società affrontando le principali **sfide sociali e ambientali** del nostro tempo su scala mondiale. A tal fine, il fondo applica rigorosi criteri di selezione ESG e di "impatto positivo" per individuare gli investimenti idonei. I nostri portafogli sono posizionati in modo da poter trarre vantaggio da diverse tendenze di **sostenibilità a lungo termine**, tra cui la **transizione** verso le **energie rinnovabili**, l'emergere dell'**"economia circolare"** (in cui le aziende e i consumatori pongono maggiore enfasi sulla riutilizzabilità e la riciclabilità dei prodotti) e le opportunità offerte dall'**edilizia sociale**.

Il ventaglio degli investimenti sostenibili idonei continua a espandersi, man mano che imprese e governi si sforzano di adeguare i propri prodotti e soluzioni per poter far fronte alle sfide sociali e ambientali del mondo. Siamo convinti che la natura **multi-asset** dell'universo investibile **sostenibile** (*green bond*, obbligazioni quasi-sovrane, infrastrutture quotate, azioni) ci offra un'ampia gamma di **opportunità** per **investire** in modo **flessibile** al fine di generare **allettanti rendimenti** di investimento sul **lungo periodo**, con un **impatto duraturo sul futuro del pianeta**.

Qual è il posizionamento del fondo?

Dato il livello elevato di **incertezza sui mercati**, continuiamo a porre enfasi sulla **diversificazione** e sulla necessità di mantenere un **approccio tattico** in risposta alle **variazioni** delle **valutazioni** e delle narrative di consenso. In ambito **azionario**, preferiamo mantenere una **posizione neutrale**, con una predilezione per i mercati a nostro avviso

più vantaggiosi (in particolare, Europa e Giappone rispetto agli Stati Uniti).

Abbiamo in parte **ridotto l'esposizione azionaria** a seguito del rimbalzo estivo, in particolare tra i **titoli tecnologici statunitensi** che avevamo incrementato a fine aprile, dopo che l'intensificarsi dell'avversione al rischio globale aveva provocato una correzione sui mercati. **Tagliati** inoltre **alcuni titoli statunitensi ed europei** a nostro avviso più **esposti al mercato immobiliare residenziale** e alla **spesa per i consumi discrezionali**. Stiamo **bilanciando** questo **rischio azionario** con l'**esposizione a Treasury statunitensi di lunga duration**.

A questo proposito, agosto è stato un mese gravoso a causa del riemergere delle correlazioni tra azioni e obbligazioni. Continuiamo a credere che il problema del mercato con l'**inflazione** resti incentrato su "**quanto devono salire i tassi a breve termine per eliminare l'inflazione?**" rispetto a un vero e proprio disaccoppiamento delle aspettative di inflazione a lungo termine. Il rischio sembra quindi essere quello di un atterraggio più duro, nel qual caso ci aspetteremmo una forte reazione della duration statunitense.

Gli investimenti in obbligazioni sono influenzati dai tassi di interesse, dall'inflazione e dai rating del credito. Può capitare che gli emittenti obbligazionari non siano in grado di corrispondere gli interessi o di rimborsare il capitale. Tutti questi eventi possono ridurre il valore delle obbligazioni detenute dal fondo.

Qual è stato l'andamento del fondo quest'anno?

Molte **asset class** hanno subito **perdite** a volte dolorosamente correlate, in quanto i **tassi di inflazione ai massimi** da molti decenni hanno costretto le **banche centrali ad aumentare rapidamente i tassi di interesse**, contribuendo all'aumento dei **timori di recessione** in molte economie. L'**impennata** dei **prezzi dei mercati energetici** e di altre **materie prime chiave** (indotta soprattutto dall'invasione militare dell'Ucraina da parte della Russia a fine febbraio) ha **aggravato** il quadro dell'**inflazione**, inducendo le banche centrali mondiali ad assumere una posizione sempre più assertiva.

L'**esposizione azionaria** del fondo (oltre il 40%) ha rappresentato la **principale fonte di contributo negativo alla performance**, con le **partecipazioni europee** che hanno generato l'**impatto negativo** più consistente a causa della loro prossimità al **conflitto** tra **Russia e Ucraina**, comprese le ricadute economiche della limitazione del flusso di gas naturale russo nel continente. Le **banche** e la nostra **esposizione al Regno Unito** sono state **particolarmente penalizzanti**.

Anche i nostri **titoli azionari statunitensi** si sono trovati in **difficoltà** quest'anno, in particolare i titoli del settore **tecnologico**. D'altra parte, un'**area** che si è rivelata molto **vantaggiosa** per il fondo è stata la sua allocazione nel **settore delle infrastrutture quotate** (attualmente circa il 7% del patrimonio del fondo). Nomi quali **Greencoat UK Wind plc** e **Renewables Infrastructure Group** hanno beneficiato dell'impennata dei prezzi dell'energia di quest'anno e di un portafoglio crescente di attività green diversificate all'interno delle loro aziende.

Per quanto riguarda il **reddito fisso**, i **Treasury statunitensi** hanno vissuto un **anno turbolento**, in quanto i mercati hanno gradualmente aumentato le aspettative di un ritmo più incalzante di rialzo dei tassi di interesse statunitensi. La nostra **esposizione ai titoli di Stato** è **balzata in avanti** nei mesi di **giugno e luglio**, con i **mercati azionari** e delle **materie prime** che hanno registrato una **correzione** sulla scia delle rinnovate preoccupazioni per la crescita globale, ma ciò non è bastato ad attenuare le perdite complessive. L'**esposizione del fondo alle obbligazioni dei mercati emergenti**, inclusa la posizione sui **green bond sovrani dell'America latina**, ha apportato un **modesto contributo positivo**.

Investire nei mercati emergenti comporta un rischio di perdita maggiore a causa di diversi fattori, inclusi i più elevati rischi politici, fiscali, economici, normativi, di cambio e di liquidità. Potrebbe essere difficile acquistare, vendere, custodire o valutare investimenti in tali Paesi.

Grafico 1 | Performance da inizio anno (EUR), da inizio trimestre e per anno solare (pa%)

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

	2022, YTD	YTD	2021	2020	2019	2018
Fondo	-11,5	-13,5	8,8	2,0	16,1	N/A
Settore*	-10,4	-12,4	9,5	3,0	12,7	-7,0
	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Settore*	5,2	3,4	2,6	7,5	7,7	9,3

YTD = al trimestre più recente.

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.

* Settore Morningstar Bilanciati Moderati EUR Globali.

Fonte: Morningstar Inc., al 31 agosto 2022, azioni di classe A in EUR ad accumulazione e di classe A in USD con copertura ad accumulazione, reddito

reinvestito, sulla base del prezzo di offerta. Non tutte le classi di azioni sono registrate per la vendita in tutti i Paesi. Si rimanda al Prospetto per i dettagli. Fondo lanciato a novembre 2018.

In prospettiva

Sebbene l'impennata dei **prezzi del petrolio** e del **gas** abbia portato a una **sottoperformance a breve termine** delle **strategie** di investimento **sostenibili**, riteniamo che il rinnovato **interesse** del mondo nei confronti della **sicurezza energetica** rappresenti in ultima analisi una **buona notizia** per gli **investitori sostenibili**. La **capacità energetica rinnovabile** è relativamente **veloce** da **installare** rispetto al nucleare e alle fonti tradizionali ad alta intensità di carbonio, come il carbone e il gas. Inoltre, si adatta bene a Paesi e regioni diversi: l'energia solare sarà adatta in alcuni Paesi, mentre l'energia eolica è preferibile in altri. Le **economie di scala** che si creano con l'installazione di una **maggiore capacità di energia rinnovabile** dovrebbero tradursi in **costi più contenuti** e in una **minore volatilità** dei **prezzi nel breve e lungo termine**, attenuando i timori di un aumento dei costi associati al passaggio all'energia verde, o "greenflation".

In termini settoriali, riteniamo che alcune aree trascurate del mercato giocheranno in futuro un **ruolo importante** in un'economia a **basse emissioni di carbonio**, per esempio, **società di prodotti isolanti** come la danese **Rockwool**. Ci stiamo interessando attivamente anche al **settore automobilistico**, dato che alcuni dei principali operatori

continuano a emettere **green bond** dedicati allo **sviluppo di veicoli elettrici**. Anche il settore delle **infrastrutture** continua a interessarci, consentendo ai nostri portafogli di accedere a **caratteristiche** di investimento **distintive** e a **flussi di reddito** relativamente **stabili**.

La recente **flessione** delle **performance** può essere fonte di **buone opportunità di investimento**, soprattutto perché la **rotazione** dalla **crescita al valore** ha interessato anche alcune **società con rating elevato** e un **solido track record** in termini di **criteri ESG**. Ci siamo **posizionati** in modo da essere pronti a **impiegare il capitale** non appena si presenteranno le **opportunità**. Al contempo, la nostra **elevata posizione di liquidità** dovrebbe fungere da elemento di **diversificazione** in caso di ulteriori vendite correlate.

Maria Municchi
Gestore del fondo



È importante notare che:

- Per questo fondo è consentito un ampio ricorso ai derivati.
- 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.
- Le definizioni dei termini di investimento contenuti in questo documento possono essere trovate nel [glossario](#).
- Le informazioni relative alla sostenibilità possono essere trovate [qui](#).



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 Luxembourg 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 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 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.