

M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund

Il Covid-19 influisce sul nostro modo di affrontare la sostenibilità?

Maria Municchi | Gestore

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI

Marzo 2020



- *Gli **effetti improvvisi e drammatici** che l'avanzata inesorabile del Covid-19 su scala globale sta producendo sulla società, le abitudini quotidiane e il nostro futuro creano un netto contrasto con l'immagine che avevamo del mondo solo qualche settimana fa.*
- *Lo scenario economico sullo sfondo della pandemia sembrava abbastanza robusto ed equilibrato perché l'impatto fosse relativamente momentaneo, ma la crisi potrebbe aver messo in evidenza i **punti deboli di quei settori** che si trovano ad affrontare le sfide più dure.*
- *Quando la malattia sarà riportata sotto controllo e sconfitta, gli **obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU** continueranno a definire un quadro di riferimento valido e robusto in cui la società e l'ambiente possono di nuovo prosperare in modo sostenibile.*

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.

Effetti e conseguenze del Covid-19

Le ultime settimane hanno provocato enormi cambiamenti nella società, nella nostra vita personale e nell'ambiente economico che conoscevamo. La diffusione del coronavirus Covid-19 in tutto il mondo ha indotto molti governi a imporre restrizioni senza precedenti alle aziende e alla popolazione in generale, agendo nel contempo per sostenere le rispettive economie attraverso politiche aggressive di espansione monetaria e fiscale.

Tuttavia, ritengo ragionevole aspettarsi che l'impatto economico del Covid-19 nel complesso sarà temporaneo. Se le misure adottate rallentano il ritmo della trasmissione, il virus alla fine sarà sconfitto. Analogamente, se i nuovi farmaci attualmente in fase di sperimentazione si riveleranno efficaci nel ridurre il tasso di mortalità, o se si arriverà a creare un nuovo vaccino nei prossimi 12-18 mesi, diventerà più facile superare la malattia. Intanto i governi dovranno aiutare la società e il sistema economico a restare a galla, proprio come la professione medica assicura un supporto vitale alle persone colpite dal Covid-19.

È in quest'ottica che i governi stanno agendo (nella maggior parte dei casi) per garantire liquidità al sistema finanziario e all'economia, e lo stanno facendo con modalità che in passato sarebbero state considerate quanto meno non convenzionali. L'idea dei "soldi dall'elicottero" non è mai stata messa in pratica neanche nelle fasi più buie della crisi finanziaria globale del 2008, ma oggi le autorità statunitensi

parlano di distribuire contanti direttamente nei conti bancari dei cittadini.

Panorama economico di fondo

La pandemia ha colpito in un momento in cui l'economia mondiale stava attraversando una fase relativamente positiva, con bassa disoccupazione, bassa inflazione, politica monetaria favorevole e crescita globale modesta ma in ripresa dalla debolezza del 2018 e dall'incertezza legata alla guerra commerciale. Questo farebbe pensare che, con adeguate misure temporanee di sostegno, appena il virus non sarà più una minaccia potremmo vedere una ripresa più rapida di quelle precedenti, considerato che ci sono meno squilibri sostanziali da correggere nel sistema economico rispetto al periodo successivo alla crisi finanziaria globale.

Tuttavia, la crisi attuale ha portato alla luce altri problemi sistemici e sembra improbabile che le cose torneranno semplicemente com'erano solo poche settimane fa. Quindi, cosa potrebbe cambiare?

È evidente oggi che la pandemia ha colto il mondo completamente impreparato. In certi casi, la spesa e le infrastrutture sanitarie risultano compromesse dopo decenni di tagli ai costi, mentre in molte economie continua a mancare una rete di sicurezza sociale. Nel passato recente le istituzioni di tutto il mondo sono state costrette a concentrarsi (e a farsi giudicare) sui risultati a breve termine, che sia il saldo di bilancio, il PIL trimestrale, il tasso di inflazione mensile o l'andamento del mercato. Anche se

sono dati importanti da monitorare, non dovrebbero essere la priorità in questo momento. L'emergenza attuale ci ricorda l'importanza di mantenere una prospettiva di lungo periodo e prepararci alle sfide e alle opportunità che ci aspettano.

Obiettivi OSS dell'ONU

Gli obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU (OSS) forniscono una solida struttura di riferimento per stabilire le priorità dell'agenda politica, sociale ed economica in un orizzonte di lungo periodo, con la consapevolezza che mettere in primo piano questi obiettivi a lungo termine può portare a risultati migliori per tutte le parti coinvolte. Elenchiamo di seguito gli OSS che riteniamo i più rilevanti nella situazione eccezionale che stiamo attraversando.

Sustainable Development Goals



Fonte: Nazioni Unite

OSS 3 - Salute e benessere

Già prima che si scatenasse la crisi pandemica, in molti Paesi il sistema sanitario stava funzionando quasi al limite delle capacità, in termini di infrastrutture e personale. Mentre l'accesso universale alla sanità non è mai stato più importante, servirà il contributo della spesa pubblica e di quella privata per ricostruire capacità e assicurare che sia più in linea al tessuto demografico di fondo. Questo dovrebbe favorire le società attive nel settore della salute, come i produttori di attrezzature mediche e strumenti diagnostici, le compagnie di assicurazione sanitaria e simili.

OSS 8 - Lavoro dignitoso e crescita economica

Oggi più che mai ci rendiamo conto di quanto siano importanti le reti di sicurezza sociale e le misure di liquidità di emergenza per le aziende. Aiutando le società e i datori di lavoro nei momenti difficili possiamo contribuire a proteggere la crescita economica futura. Governi e banche centrali hanno passato le ultime settimane a studiare le misure più efficaci per questo scopo, contemplando anche interventi meno convenzionali.

OSS 9 - Industria, innovazione e infrastrutture

Le ultime settimane hanno cambiato il modo di lavorare, fare acquisti e comunicare per molti di noi ed è probabile che tanti manterranno in parte queste nuove abitudini in futuro, usando molto di più internet, il che rafforzerà l'esigenza di reti rapide ed efficienti (come il 5G). Le società di telecomunicazioni più innovative e gli specialisti IT dovrebbero continuare a beneficiare di questa tendenza.

OSS 15 - La vita sulla terra

Attualmente non ci sono ancora prove certe del modo esatto in cui questo specifico coronavirus è passato dagli animali all'uomo. Tuttavia, secondo alcuni scienziati la distruzione degli ecosistemi naturali e le correlate minacce alla biodiversità potrebbero svolgere un ruolo importante nel facilitare la trasmissione dei virus fra specie animali diverse fino all'uomo. I ricercatori della Auburn University, per esempio, hanno ipotizzato in un lavoro dell'anno scorso che la perdita di habitat animali può contribuire all'insorgenza di malattie infettive nell'uomo in quanto gli agenti patogeni si diversificano più rapidamente in ambienti frammentati. Il mantenimento del delicato equilibrio fra l'uomo e la natura continuerà ad avere un ruolo cruciale nei prossimi anni, nel proteggere la società da altre pandemie. Si può ipotizzare che i soggetti pubblici e privati intensificheranno gli sforzi in quest'area.

OSS 16 – Pace, giustizia e istituzioni forti

La situazione attuale ci ricorda anche l'importanza delle istituzioni nella società, in quanto soggetti preposti a tutelare la nostra salute e consentire all'economia di prosperare. L'ascesa recente del populismo ne ha messo in discussione il ruolo, ma i livelli di intervento, coordinamento e cooperazione necessari in questo momento riportano in primo piano l'esigenza cruciale di preservare la forza di quelle istituzioni. In questo contesto, sarà interessante vedere che effetto avrà questo periodo storico su entità come l'Unione Europea (UE): una sfida di tale portata sarà una forza disgregante o promotrice di maggiore coesione?

Prospettive

Per quanto la narrazione di questi giorni possa sembrare piuttosto distante dai temi di sostenibilità di cui avremmo parlato solo qualche settimana fa, quelle sfide e opportunità restano estremamente attuali anche oggi, nella misura in cui ci forniscono un riferimento per individuare le possibilità di crescita future, rendendo nel contempo più resilienti la nostra società e la nostra economia.

M&G Investments

Marzo 2020

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.

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

Per questo fondo è consentito un ampio ricorso ai derivati.

Questo documento è stato approvato unicamente per la distribuzione agli investitori professionali. La data limite entro cui utilizzarlo è il 30 giugno 2020.

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 di un Fondo devono basarsi sul Prospetto informativo corrente. L'Atto costitutivo, il Prospetto informativo, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e le versioni annuale e semestrale del Rapporto sugli investimenti e dei rendiconti finanziari sono ottenibili gratuitamente facendone richiesta a M&G International Investments S.A. Tali documenti sono disponibili anche sul sito: www.mandgitalia.it. **Prima della sottoscrizione, 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, L2449, Luxembourg.