

M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund

Tendenze recenti nell'investimento multi-asset sostenibile

Gestore - Maria Municchi

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI QUALIFICATI

Ottobre 2020



- Di fronte agli effetti devastanti del Covid-19 su molte industrie ed economie, la **sostenibilità** ha assunto un **ruolo sempre più importante** negli ultimi mesi. L'emissione di **obbligazioni sostenibili** continua ad aumentare e adesso i **social bond** competono con i **green bond** in termini di volumi globali. Intanto i corsi azionari di molte società di infrastrutture o comunque coinvolte in progetti di sostenibilità hanno registrato forti rialzi finora nel 2020, nonostante il difficile contesto economico.

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. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Cambiamenti nella sfera politica

La pandemia di Covid-19 ha generato effetti profondi sull'economia mondiale, alterando in modo inatteso e pronunciato molte delle dinamiche esistenti fra le diverse economie e al loro interno. La volatilità estrema subita nei primi tempi dai mercati azionari e delle obbligazioni societarie, tra febbraio e marzo del 2020, è stata seguita da una ripresa prolungata di quelle asset class, sostenuta dall'azione dei governi e delle banche centrali.

Nel quadro di questi programmi di aiuti, la sostenibilità ha assunto sempre più un ruolo di primo piano nell'agenda politica. Dopo un lungo periodo di trattative, i governi dei 27 Paesi rimasti nell'Unione Europea hanno raggiunto l'accordo per la creazione di un Recovery Fund europeo con un budget di 750 miliardi di euro, che pone l'enfasi sulla transizione "green" e digitale destinando il 25% dei fondi a progetti climatici. Sull'altra sponda dell'Atlantico, il programma del candidato democratico alla presidenza USA, Joe Biden, include piani per costruire un'economia basata su infrastrutture sostenibili ed energia pulita.

Emissione di obbligazioni sostenibili

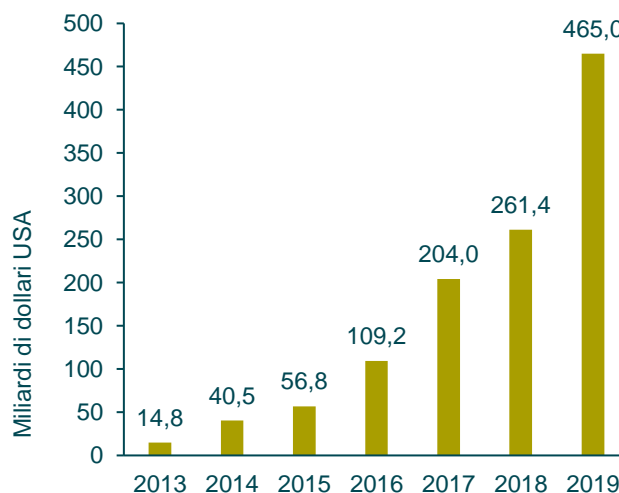
Il mercato delle obbligazioni sostenibili è cresciuto molto negli ultimi anni, con gli emittenti che cercano di raccogliere capitali per finanziare il loro impegno a favore dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) definiti dalle Nazioni Unite.

Secondo Bloomberg New Energy Finance, nel 2016 l'emissione globale di debito sostenibile, costituito quasi interamente da obbligazioni verdi, è stata di circa 110 miliardi di dollari USA, grosso modo il doppio dell'anno precedente. I green bond sono obbligazioni i cui proventi vengono

destinati alla causa ecologica, per esempio a iniziative mirate a contrastare il cambiamento climatico.

Nel 2019 l'emissione globale di obbligazioni sostenibili ha raggiunto quota 465 miliardi di USD, portando le dimensioni mondiali del debito sostenibile oltre la soglia dei 1000 miliardi di dollari, sempre in base ai dati di Bloomberg New Energy Finance. All'interno della categoria, i green bond hanno continuato a essere la parte preponderante dell'emissione nel 2019 e a settembre del 2020 il governo tedesco ha compiuto il primo passo nel mercato delle obbligazioni verdi lanciando un titolo decennale per un valore di 6,5 miliardi di euro, che a quanto pare ha riscosso una domanda ampiamente superiore all'offerta. Dalla Germania è in arrivo anche un'altra obbligazione verde a 5 anni che dovrebbe vedere la luce nel corso del 2020.

Grafico 1 - Emissione globale di debito sostenibile



Fonte: M&G, BloombergNEF, Bloomberg LP, a settembre 2020.

Nonostante questo, la percentuale di green bond sul totale del debito sostenibile emesso nel mondo è scesa a circa il 60% nel 2020, a causa del forte aumento dell'emissione di social bond.

Obbligazioni sociali: un settore in crescita

Le obbligazioni sociali o social bond sono quelle emesse con l'obiettivo di impiegare le risorse in progetti che producono un impatto positivo sulla società. Abbiamo assistito a un incremento considerevole della domanda di questo tipo di titoli su scala globale nel 2020, stimolato dalla pandemia di Covid-19 e dai relativi effetti, e di conseguenza anche l'emissione di social bond è aumentata, al punto che quest'anno dovrebbe superare quella di green bond.

Possono emettere obbligazioni sociali sia aziende e governi, sia organismi sovranazionali, soggetti spesso costituiti da gruppi di governi che forniscono finanziamenti e linee guida

Caso di studio nei sociali bond: Inter-American Development Bank

Inter-American Development Bank (IADB) è stata fondata nel 1959 ed è controllata da 48 Paesi di cui 22 (inclusi Stati Uniti, Germania, Francia, Italia e Regno Unito) non mutuatari.

La IADB è la fonte di gran parte dei finanziamenti destinati alla regione dell'America Latina e dei Caraibi. Tra le sue priorità strategiche attuali c'è il miglioramento di aspetti come l'uguaglianza e l'inclusione sociale, la produttività, l'innovazione e l'integrazione economica regionale.

La pandemia di Covid-19 ha colpito la regione in un momento successivo rispetto all'Asia e all'Europa, ma l'impatto non è stato meno profondo. La IADB ha risposto lanciando diverse nuove obbligazioni sociali in varie valute, a partire da marzo 2020, dopo aver annunciato che avrebbe messo a disposizione dei Paesi fino a 12 miliardi di dollari per sostenere le azioni di contrasto intraprese a livello nazionale.

Nell'ambito della sua componente di posizioni a impatto positivo, il fondo ha investito nell'emissione obbligazionaria da 2 miliardi di USD in scadenza ad aprile 2025, lanciata per contribuire all'OSS numero 3, Salute e benessere, e supportare le nazioni travolte dalle conseguenze della pandemia.

Si ricorda che gli investimenti in obbligazioni sono influenzati dai tassi d'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.

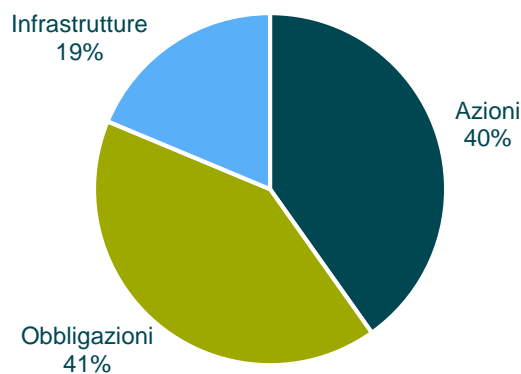
per lo sviluppo nelle regioni che altrimenti avrebbero difficoltà a reperire capitali.

La pandemia di Covid-19 potrebbe dare impulso all'espansione del mercato dei social bond, anche se ci aspettiamo che vi contribuiranno anche altre tendenze di lungo periodo: la lotta alla povertà, l'invecchiamento della popolazione, le disuguaglianze di reddito e la disparità di accesso all'istruzione sono infatti tutti fattori destinati a fare da traino all'emissione di obbligazioni sociali. Sarà importante per il settore definire i criteri in base ai quali i titoli potranno fregiarsi dell'etichetta social, per evitare il fenomeno del cosiddetto "social washing", sulla falsariga del già affermato concetto di "green washing" riferito alle entità che deludono le aspettative di chi investe nelle loro obbligazioni, per poi vedere che i proventi vengono destinati solo in minima parte ad affrontare problemi climatici e ambientali, oppure del tutto dirottati su altri scopi. Per gli investitori che aspirano ad acquistare obbligazioni sostenibili, la possibilità di concentrarsi su emissioni le cui credenziali sono già state verificate da soggetti terzi dovrebbe in parte attenuare questo rischio potenziale.

Sostenibilità attraverso l'impatto positivo

Una parte di M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund è espressamente dedicata agli asset che producono un impatto positivo affrontando le principali sfide sociali e ambientali del nostro tempo su scala mondiale. Questa componente del fondo aveva un'esposizione equamente ripartita fra azioni e obbligazioni (intorno al 40% per ciascuna delle due asset class) all'inizio di settembre 2020 e costituiva circa il 25% del portafoglio alla fine del mese, mentre il resto del patrimonio era investito in posizioni infrastrutturali.

Grafico 2 - Dettaglio della componente a impatto positivo di M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund

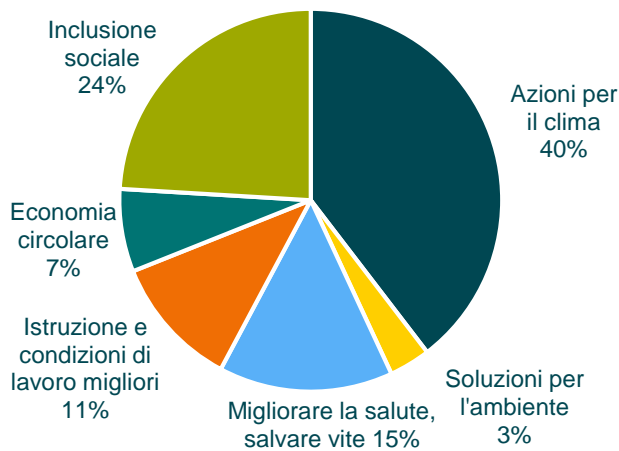


Fonte: M&G, al 30 settembre 2020.

Abbiamo identificato quale dei 17 OSS ONU è perseguito specificamente da ciascuna posizione e raggruppato gli obiettivi di sviluppo sostenibile in sei aree di impatto: per esempio, gli OSS 1 (Sconfiggere la povertà), 2 (Fame zero)

e 3 (Salute e benessere) sono inseriti in un'area di impatto che abbiamo chiamato "Migliorare la salute, salvare vite".

Grafico 3 - Le aree di impatto positivo sono tutte rappresentate nella componente dedicata a questo tema



Fonte: M&G, al 30 settembre 2020.

Le altre aree sono: Azione per il clima, Soluzioni per l'ambiente, Economia circolare, Inclusione sociale e Istruzione e condizioni di lavoro migliori.

Alla fine di settembre 2020, le posizioni a impatto positivo erano rivolte per circa il 40% all'azione sul clima, il 24% all'inclusione sociale e il 36% alle altre quattro aree, che erano tutte rappresentate (si veda il grafico 3).

Caso di studio nell'azione per il clima: SolarEdge Technologies

SolarEdge fornisce la tecnologia necessaria per migliorare la raccolta di energia solare. Nello specifico, offre soluzioni di energia intelligente per uso residenziale e commerciale, contribuendo quindi all'azione per il clima nell'ambito dell'OSS ONU numero 7 (Energia pulita e accessibile).

Ha venduto sistemi in grado di creare 7,5 GW di energia per i clienti e spedito oltre 25 milioni di inverter di potenza; il 100% dei suoi ricavi deriva dalla fornitura di strumenti energetici smart.

Siamo riusciti a inserire un'esposizione a SolarEdge in M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund durante la fase di debolezza dei mercati azionari a marzo di quest'anno, quando la quotazione del titolo è diventata appetibile. Alla fine di agosto 2020, le azioni avevano generato una performance di quasi il 100% in termini di valuta locale, rendendo questa posizione una delle principali fonti di contributi positivi per il risultato del fondo in questo periodo.

Infrastrutture: costruire le vie per il futuro

Siamo convinti che lo sviluppo delle infrastrutture, a cominciare da quelle verdi o sostenibili, possa favorire i progressi del mondo verso un futuro più sostenibile. A tal fine, M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund ha mantenuto un solido impegno a investire nelle infrastrutture fin dal lancio e da allora ha avviato nuove posizioni cogliendo le opportunità che si sono presentate.

Lo sviluppo della capacità produttiva di energia rinnovabile e le azioni mirate a ridurre le emissioni di anidride carbonica sono solo due dei pilastri su cui poggia il concetto di infrastrutture sostenibili, ma sono inseribili nella categoria degli investimenti infrastrutturali a impatto positivo anche le iniziative finalizzate a potenziare le infrastrutture esistenti per migliorarne l'efficienza e ridurre gli sprechi di risorse, oppure a incrementare la quantità di materiali utilizzati che vengono riciclati.

Gli esempi descritti in questi casi di studio illustrano chiaramente che è possibile creare un portafoglio ben diversificato in termini di asset class e temi d'investimento in seno alla componente a impatto positivo del fondo.

Caso di studio nelle infrastrutture: Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure

Hannon Armstrong è un'azienda statunitense che cerca di investire in soluzioni per il problema del cambiamento climatico, finanziando società che si occupano di infrastrutture sostenibili, energia rinnovabile ed efficienza energetica.

La sua ambizione è assicurarsi che tutte le imprese in cui investe siano quanto meno neutrali in termini di emissioni incrementalmente di carbonio o producano un impatto ambientale benefico equivalente.

Ha dichiarato che, tra tutti gli investimenti effettuati, solo nel 2019 ha contribuito al risparmio di oltre 1,7 milioni di litri d'acqua ed evitato l'emissione di 384.800 tonnellate di CO₂.

M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund ha mantenuto e costruito una posizione in Hannon Armstrong fin dal lancio e il corso azionario della società è aumentato di oltre il 30% nel 2020 (fino alla fine di agosto).

M&G
Ottobre 2020

Per questo fondo è consentito un ampio ricorso ai derivati.

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

Si noti che le note di cui sopra sono condivisibili **esclusivamente con investitori qualificati in Europa e Asia**. Utilizzo consentito fino al **31 dicembre 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.