

M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund

Un approccio multi-asset che mira a generare performance nel lungo termine

Maria Municchi, gestore del fondo

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI

Gennaio 2020



- Il fondo ambisce a generare un risultato complessivo, dato da reddito e crescita del capitale, pari al 4-8% annuo su qualsiasi periodo di cinque anni, tenendo in considerazione i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG).
- Puntiamo a offrire un'allocazione diversificata degli investimenti su tutte le asset class, utilizzando una gamma di strumenti, basandoci sulla filosofia multi-asset di M&G e mantenendo una componente mirata all'impatto positivo.
- Nel 2019, su uno sfondo di scontri geopolitici e dibattiti relativi al cambiamento climatico, la solida performance dei mercati finanziari ha aiutato le azioni Euro A ad accumulazione a generare un risultato del **16,1%**. Questo risultato può essere confrontato con la performance media del 12,5% del settore Morningstar Bilanciati Moderati EUR globali, in cui si colloca il 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.

Si noti che le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Sviluppi nell'investimento sostenibile

L'interesse nei confronti dell'investimento responsabile ha continuato ad aumentare notevolmente su scala globale, sostenuto e incoraggiato dalla crescente consapevolezza dei cambiamenti climatici e dalla necessità di una maggiore **responsabilità globale**. Da quando abbiamo lanciato M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund nel novembre del 2018, gli investitori, sia i singoli individui che le istituzioni, hanno prestato sempre maggiore attenzione agli effetti dell'impatto sociale e ambientale, nonché alle caratteristiche di responsabilità delle loro opzioni di investimento, accanto alle **prospettive finanziarie**.

Le imprese stanno comprendendo quanto sia vantaggioso operare in maniera più responsabile e stanno cercando di applicare nuovi strumenti che potrebbero contribuire a finanziare la transizione a una struttura maggiormente sostenibile. **Enel**, la compagnia italiana di energia elettrica, vanta un consolidato programma di **green bond** e ha di recente emesso un'obbligazione direttamente legata al suo impegno nei confronti degli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) dell'ONU.

Anche i governi stanno cercando di essere coinvolti in questo processo. Il Cile ha emesso green bond nel corso del 2019, per finanziare iniziative quali infrastrutture per trasporti pubblici elettrificati, progetti di energia solare e rinnovabile ed efficienza energetica. Tra gli altri Paesi che hanno emesso obbligazioni verdi figurano Belgio, Francia, Irlanda, Lituania, i Paesi Bassi e la Polonia, ma anche, al di fuori dell'Europa, Nigeria, Le Fiji, le Seychelles e l'Indonesia.

Il fondo nel 2019

Nel corso dell'anno, il posizionamento principale del fondo ha incluso una costante **preferenza per l'azionario** rispetto al reddito fisso. L'apprezzamento generale dei mercati azionari nel periodo in esame ha giocato a favore del fondo.

Pur preferendo le azioni, abbiamo detenuto una posizione sui Treasury al fine di **diversificare il rischio**. L'azionario ha messo a segno solidi guadagni ed entrambe le asset class hanno complessivamente generato un buon risultato. Le azioni e i Treasury sono stati sostenuti dall'ambiente dei tassi di interesse, divenuto più favorevole dato lo smorzarsi delle pressioni al rialzo.

L'allocazione obbligazionaria è stata ripartita tra governi e imprese. Per quel che concerne l'allocazione ai **titoli di Stato**, il mercato statunitense ha ottenuto un buon risultato, così come l'allocazione complessiva ai titoli di Stato dei Paesi emergenti, dove i rendimenti reali (in altre parole, dove il rendimento nominale del mercato è considerato in congiunzione con l'impatto dell'inflazione locale) sono stati allettanti. Abbiamo preferito mercati dei titoli di Stato periferici, quali l'Italia, e per un certo periodo anche la Spagna, rispetto all'Europa core, come Germania e Regno Unito, caratterizzati da rendimenti modesti.

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 regioni.

Tra le **obbligazioni societarie** in portafoglio, il fondo ha mantenuto un'allocazione dedicata ai green bond, nella porzione del fondo destinata all'impatto positivo. Queste obbligazioni sono state emesse con l'obiettivo specifico di utilizzare i proventi al fine di promuovere l'**impatto positivo**.

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.

Abbiamo puntato a investimenti che contribuiscono, tra le varie cose, a soluzioni ambientali, migliori condizioni lavorative e strumenti di azione climatica o per una salute migliore. Per esempio, il fondo detiene un'obbligazione verde emessa da **Apple Inc**, la compagnia tecnologica statunitense, che si è impegnata a utilizzare i proventi per finanziare progetti legati all'impatto ambientale e alla sostenibilità.

Un anno promettente e positivo

L'obiettivo di performance del fondo è fissato su un orizzonte temporale di cinque anni. Tuttavia, siamo soddisfatti di comunicare i forti progressi iniziali, che riteniamo di poter continuare a realizzare. Le quote in Euro A ad accumulazione del fondo, dal lancio nel 4 dicembre 2018, hanno guadagnato l'11,2%. Nel corso del 2019, la stessa classe di azioni ha restituito il 16,1%.

I rendimenti delle altre classi di azioni potrebbero essere diversi e la performance passata non è indicativa dei risultati futuri.

Performance per anno solare (%)

	2019	2018	2017	2016	2015
Fondo	16,1	n/a	n/a	n/a	n/a
Settore*	12,5	-7,1	5,1	3,3	2,6

Fonte: Morningstar, Inc., al 31 dicembre 2019. Azioni di classe A in euro ad accumulazione, reddito reinvestito, sulla base del prezzo di offerta. *Settore Morningstar Bilanciati Moderati EUR – Globali.

La performance media per il settore Morningstar Bilanciati Moderati EUR - Globali nell'arco dello stesso periodo è stata pari a 12,5%. I fondi in quel settore hanno il mandato di investire in una gamma di categorie di asset per un investitore in euro. La componente azionaria sarà normalmente compresa tra il 35% e il 65% per un fondo tipico di questo settore. L'**allocazione azionaria neutrale** per M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund è del **40%** e il fondo deterrà tipicamente tra il 20% e il 60%.

Nel 2019 i mercati azionari hanno registrato un notevole apprezzamento, ma allo stesso tempo questi guadagni sono stati segnati da una serie di battute d'arresto degne di nota. Il susseguirsi delle controversie commerciali tra Stati Uniti e Cina ha creato notevole incertezza circa la possibilità di recessione. Una brusca rotazione a favore degli asset prociclici verso la fine dell'anno e un accordo iniziale tra i due Paesi al fine di alleviare le tensioni commerciali hanno stimolato un deciso miglioramento in termini di propensione al rischio.

Le solide performance da buona parte dei mercati azionari principali sono state sostenute dalle **performance positive** anche sui **mercati obbligazionari**. Con molte aree dei mercati obbligazionari mondiali che stanno ora scambiando a rendimenti negativi, manteniamo un **approccio cauto**, in quanto performance positive in un ambiente di rendimenti negativi richiedono un calo ulteriore dei rendimenti, in territorio negativo.

Caratteristiche chiave e risultati

- **Punteggio ESG medio per il fondo pari a 6,67**

Il punteggio medio **MSCI ESG** per le partecipazioni del fondo valutate in base ai criteri ESG era pari a **6,67** al 31 dicembre 2019. I rating ESG variano da 0 (basso) a 10 (elevato). Questo mette in luce che le credenziali ESG delle partecipazioni del fondo sono viste positivamente da MSCI.

ALK-Abelló: allineamento con l'obiettivo di sviluppo sostenibile 3 – Salute migliore e benessere

ALK-Abelló è leader nell'immunoterapia allergica, puntando a migliorare la qualità della vita di molti soggetti allergici. Ha raggiunto 1,7 milioni di persone nel 2018 e sta cercando di ottenere l'approvazione per il trattamento dell'asma infantile.

Cogna Educação: allineamento con l'obiettivo di sviluppo sostenibile 4 – Educazione di qualità

Cogna colma il divario educativo in Brasile, dove le opzioni pubbliche sono sottofinanziate. Attraverso 687 scuole associate e 1.310 centri di formazione a distanza, mira a colmare il bisogno di istruzione per i gruppi a basso-medio reddito.

Cogna apporta istruzione a due milioni di studenti in tutto il Brasile e raggiunge 967 comuni.

* Le informazioni provengono dalla documentazione della rispettiva azienda.

- **Allocazione in termini di impatto positivo**

Riserviamo una porzione del fondo, normalmente compresa tra il 10 e il 30%, e solitamente circa del 20%, per asset che a nostro avviso stanno apportando o dovrebbero apportare un contributo, o impatto, positivo a uno o più dei **17 obiettivi di sviluppo sostenibile** dell'ONU.

Riteniamo che questa sia una caratteristica entusiasmante del fondo. Gli obiettivi di sviluppo sostenibile riguardano alcune delle sfide più importanti che il mondo di oggi si trova ad affrontare. Essi includono ideali di base come porre fine alla povertà e garantire che nessuno soffra la fame, oltre a concetti più complessi come la realizzazione di città comunitari sostenibili e la garanzia di un consumo e di una produzione responsabili.

- **Partecipazione attiva**

Gli investimenti per l'impatto sono esplicitamente mirati a investimenti che producono cambiamenti positivi, misurabili e materiali per la società o l'ambiente, generando al tempo stesso **rendimenti finanziari**. Cerchiamo di ottenere investimenti con un impatto positivo attraverso azioni quotate, obbligazioni societarie e governative verdi, infrastrutture quotate e veicoli di investimento collettivo e altri titoli.

Un elemento chiave dell'investimento a impatto è l'**impegno diretto** che abbiamo, come investitori, con le **società in cui investiamo**. Attraverso incontri con il management e la partecipazione alle assemblee generali annuali come azionisti, possiamo usare la nostra voce e i nostri voti per incoraggiare queste aziende ad agire in modo da sostenere al meglio gli obiettivi delle nostre aree di impatto e gli obiettivi di sviluppo sostenibile.

Danone: un leader di sostenibilità per i prodotti alimentari

Danone è una delle partecipazioni azionarie del fondo. Attraverso il nostro impegno con l'azienda, abbiamo cercato di comprendere meglio il loro programma di sostenibilità, i loro obiettivi e i processi di supervisione di tali iniziative.

Attraverso questo processo vogliamo garantire che vi sia una responsabilità dimostrabile per tali obiettivi.

Microsoft: il migliore della classe per la privacy e la sicurezza dei dati

Microsoft offre un esempio eccellente in materia di privacy e sicurezza dei dati e, nell'ambito del nostro impegno con l'azienda, siamo stati attivi nel voto delle nostre azioni.

Abbiamo votato a favore delle risoluzioni degli azionisti per la divulgazione di informazioni sul divario retributivo di genere e la rappresentanza dei dipendenti nel consiglio di amministrazione. Abbiamo anche votato contro il management su questioni quali la retribuzione e la scelta dei revisori.

Abbiamo un buon track record di diligenza nel **votare risoluzioni** per un'ampia maggioranza delle società in cui deteniamo azioni, anche su temi come la sostenibilità e il miglioramento delle condizioni di lavoro e di occupazione.

Nel 2019, per conto di M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund, il team di M&G Impact ha votato in 94 delle 95 riunioni con votazione (99%). In tali riunioni, abbiamo votato per il 98,9% dei 1.281 punti su cui votare.

Democratizzare l'investimento sostenibile

Con il lancio di un fondo multi-asset sostenibile, abbiamo cercato di offrire un **migliore accesso** alle **opportunità di investimento responsabile** per gli investitori di tutte le dimensioni e di tutti i budget. Nel rendere disponibile questo fondo multi-asset flessibile e diversificato, abbiamo unito la filosofia e il processo di investimento multi-asset di M&G, molto apprezzati, al crescente interesse nei confronti dell'investimento responsabile.

L'obiettivo

Il fondo mira a fornire una crescita combinata di capitale e reddito del 4-8% per anno su un periodo di cinque anni, tenendo conto al contempo dei fattori ambientali, sociali e di governance (ESG).



Allocazione flessibile e diversificata degli asset per beneficiare e far fronte alle variazioni di mercato.



Integrare i principi ESG e aggiungere gli asset che ci si aspetta contribuiscano a produrre un impatto positivo



Mirare a fornire un interessante ritorno finanziario

Fonte: M&G, gennaio 2020.

Il fondo comprende un'**ampia gamma di asset**. Investe, tra l'altro, in azioni, **obbligazioni governative** e **societarie**, **investment grade** e **high yield**, incluse quelle dei **mercati emergenti**, valute, obbligazioni verdi e infrastrutture. Il processo di allocazione multi-asset di M&G mira a individuare le classi di attività e i settori che rappresentano un valore interessante, compresi quelli che potrebbero essere temporaneamente influenzati dal comportamento degli investitori. Il nostro obiettivo è quindi quello di associare tali preferenze di allocazione con asset che sono stati selezionati da un universo d'investimento attentamente esaminato.

L'adozione di questo approccio sostenibile può offrire a tutti i tipi di investitori, dai privati alle grandi istituzioni, la flessibilità necessaria per selezionare specifici tipi di investimento e perseguire i loro obiettivi, sia finanziari che di impatto. **Esaminiamo criticamente** l'universo d'investimento per assicurarci di selezionare attività che riflettano elevati standard di comportamento ambientale, sociale e di governance (ESG).

Screening e impegno



Fonte: M&G, gennaio 2020. Per i settori esclusi, il limite dei ricavi è 0% per la produzione. Si noti che i rating ESG MSCI e i rating del credito sono due cose distinte.

A questo si aggiunge una quota del fondo dedicata ad aziende e istituzioni che mirano intenzionalmente ad avere un impatto positivo. Tale impatto dovrebbe concretizzarsi in un contributo al superamento di alcune delle sfide ambientali e sociali più pressanti del mondo e nell'affrontare uno o più degli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG).

Analisi a tre fattori



Fonte: M&G, dicembre 2019. *Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG), secondo la definizione delle Nazioni Unite.

Guardando al futuro

Non perdiamo mai di vista il fatto che stiamo gestendo il denaro dei nostri clienti e l'obiettivo primario che ci siamo prefissati è quello di **offrire rendimenti finanziari interessanti**. Tuttavia, vogliamo raggiungere questo obiettivo solo investendo in modo responsabile, detenendo asset che riflettano i nostri principi di sostenibilità.

Il fondo è cresciuto in breve tempo, in un periodo di continua incertezza economica, di mercato e geopolitica, punteggiato da un crescente antagonismo regionale. Riteniamo che i vantaggi dell'**approccio di allocazione flessibile** che il fondo adotta gli consentiranno di affrontare in modo più efficiente le inevitabili sfide che la comunità globale dovrà affrontare nel medio e lungo termine.

M&G
Gennaio 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).

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.mandigitalia.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.