

LUX IM ESG

FOCUS

LA «SOSTENIBILITA'» NEL CONTESTO ATTUALE

Consigli Operativi

Direzione Financial Advisory
17 aprile 2020

- OBIETTIVO DEL DOCUMENTO pag. 3
- STRUTTURA DELLE SCHEDE DI ANALISI pag. 4
- LA «SOSTENIBILITA'» NEL CONTESTO ATUTALE pag. 5
- FOCUS SICAV COM MAGGIORI AUM pag. 6
- FOCUS SICAV IN EVIDENZA pag. 9

Il focus di questo documento è **individuare razionali** che aiutino a spiegare meglio il perchè di scelte fatte dai gestori nel recente passato, quanto stiano facendo e dare consigli operativi concreti ed immediati per la soluzione core LUX IM.

L'analisi fa il punto sui fondi ESG che hanno riscosso il maggiore interesse (maggiori AUM) e sui quei fondi che sono stati utilizzati per la costruzione dei portafogli modello ESG.

L'eccezionale volatilità dei mercati finanziari, conseguenza dei timori per gli impatti che il Covid-19 potrà avere sulla crescita economica globale, richiede scelte di asset allocation **progressive e selettive** che permettano di costruire **oggi per domani** un più equilibrato e solido patrimonio.

L'analisi si articola su:

Fondi con maggiori AUM

- LUX IM Pictet Future Trends
- LUX IM ESG MS Global Multi Asset

Fondi in Focus

- LUX IM Eurizon Contrarian Approach
- LUX IM Amundi Sustainable Alpha
- LUX IM BNP Isovol
- LUX IM Invesco Belt & Road
- LUX IM ESG Generali European Equity
- LUX IM Alpha Green

Le slide successive si compongono di 4 box con informazioni sintetiche ed aggiornate per ogni **LUX IM in FOCUS**

Descrizione strategia

Sintesi degli elementi che caratterizzano la strategia, obiettivi di investimento e limiti

Asset Allocation attuale

Asset allocation aggiornata al **31.03.20**.

Per i fondi alternativi l'allocazione rappresenta una proxy del portafoglio realmente investito (beta di portafoglio)

Performance YTD (dati al 31.03.20)

Analisi della performance con focus sulla fase di ribasso del 2020 ed un confronto rispetto ad indici di riferimento e alla media di categoria dei fondi LUX IM

Considerazioni del gestore

Commento raccolto da interviste ai gestore su cosa hanno fatto e cosa faranno

Posizione Financial Advisory

Considerazioni da parte della direzione Financial Advisory sul comparto in ottica di portafoglio

Nel delicato contesto che stiamo attraversando, una delle domande che si pone dal punto di vista finanziario è legata a quali aziende, settori, ecc. saranno in grado di sopravvivere e continuare a generare business in futuro.

Una risposta sarà fornita dal mondo delle **aziende ESG**, le cui peculiarità di «sostenibilità» dovrebbero emergere proprio nei contesti più difficili.

L'analisi condotta si pone l'obiettivo di comprendere quali siano i risultati raggiunti da quei fondi in cui i gestori integrano criteri di sostenibilità.

Dal mercato nel frattempo arrivano alcuni riscontri interessanti:

- Da un punto di vista dei **flussi**, le statistiche confermano che il settore ha continuato ad essere attraente anche durante il recente sell-off da parte degli investitori;
- **Gli indici azionari ESG/SRI** sulle principali aree geografiche stanno ottenendo **risultati YTD relativamente migliori** rispetto agli indici più tradizionali.
- Lo stesso discorso vale per il **comparto Green Bond** nell'asset class obbligazionaria.

All'interno di questo quadro, il presente documento vuole essere uno strumento sintetico ed efficace di **approfondimento dell'universo delle Sicav ESG in LUX IM con l'obiettivo di:**

- Verificare come i gestori ESG hanno affrontato l'attuale periodo di stress sui mercati;
- Fornire alcuni spunti operativi a fronte di tali risultati per i fondi in focus o con maggiori AUM.

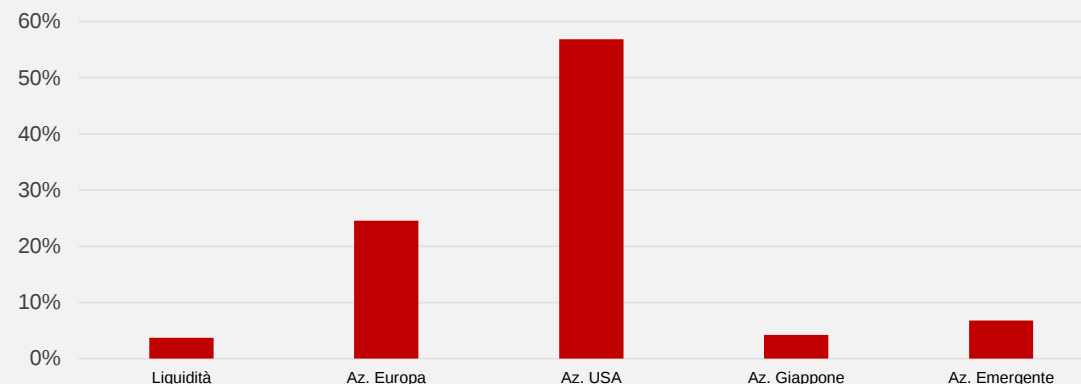
- LUX IM Pictet Future Trends
- LUX IM ESG MS Global Multi Asset

Descrizione strategia

Strategia azionaria focalizzata nella selezione di titoli con **approccio high conviction (60-80 titoli peso minimo 0,5%)** che andranno a beneficiare di nuovi trend secolari di lungo periodo.

Questi cambiamenti globali rappresentano opportunità d'investimento che possono essere colte combinando un processo dinamico che punta alla selezione di aziende collegate a dinamiche di crescita secolare (es. automazione, digitalizzazione, efficienza energetica, aumento della domanda di risorse naturali). **Gli attuali Super Trends di cui si compone la strategia sono 9: Nutrition, Clean Energy, Digital, Health, Premium Brands, Robotics, Security, Timber e Water.**

AA corrente



Performance YTD (dati al 31.03.20)

AZIONARI - GLOBALI	Performance YTD
LUX IM – PICTET FUTURE TRENDS	-19,18%
INDICE MSCI WORLD	-19,23%

* Per uniformità ai dati di mercato, le perf. LUX sono calcolate con NAV al 01.04.20, Fonte Bloomberg

Considerazioni del gestore

- Il portafoglio non ha subito variazioni significative durante il recente periodo di sell-off. Il fondo rimane diversificato in 57 posizioni.
- Sono emerse alcune selettive opportunità d'investimento che sono state colte; alcuni dei temi presenti in portafoglio dovrebbero dimostrarsi resilienti in questa fase di mercato: consumi on-line, life sciences, acqua e automatizzazione.

Posizione Financial Advisory

- I temi d'investimento del fondo continuano ad essere validi e a costituire trend di crescita e cambiamento nel medio-lungo periodo.
- Una volta che i fondamentali torneranno ad essere oggetto di attenzione da parte degli investitori, la qualità dei titoli in portafoglio dovrebbe premiare.
- Si conferma come asset «core» della componente azionaria

Descrizione strategia

Strategia multi asset con target di volatilità ed esposizione al mercato ottenuta ottimizzando un basket di titoli sottoposti al rispetto di stringenti criteri. Per identificare rischi ed opportunità nel processo d'investimento, si considerano proattivamente i criteri ESG nell'analisi finanziaria secondo metodologia in 3 fasi:

1. Mitigare i rischi legati ai singoli titoli: limitare esposizione alle controversie ESG sulla base dei dati forniti da Sustainalytics;
2. Creazione di basket di titoli con profilo ESG orientati su azioni ESG friendly
3. Collaborazione con società per migliorare il profilo ESG delle aziende.

La strategia realizza un portafoglio globale ampiamente diversificato, tramite un approccio top down ed un processo di controllo del rischio, implementati con una metodologia quantitativa.

AA corrente



Performance YTD (dati al 31.03.20)

MULTI ASSET - GLOBALI	Performance YTD
LUX IM ESG MS MULTI ASSET	-8,21%
INDICE FIDEURAM BILANCIATI	-11,46%

* Per uniformità ai dati di mercato, le perf. LUX sono calcolate con NAV al 01.04.20, Fonte Bloomberg

Considerazioni del gestore

- Il gestore ha complessivamente ridotto la rischiosità del portafoglio, diminuendo l'esposizione azionaria e riportando l'esposizione alle varie aree geografiche verso la neutralità. Ha incrementato la posizione in liquidità.
- Lato obbligazionario ha aumentato l'investimento in Treasury a scapito degli EM in valuta locale e dei corporate. Particolare attenzione su US HY a causa del rischio di aumento dei default.

Posizione Financial Advisory

- La riduzione della rischiosità nella prima fase della crisi ha permesso di limitare il drawdown confermando il tipico approccio gestionale improntato alla prudenza.
- L'ampio utilizzo della discrezionalità tipico della strategia rende il fondo idoneo ad affrontare periodi di maggiore volatilità.

- LUX IM Eurizon Contrarian Approach
- LUX IM Amundi Sustainable Alpha
- LUX IM ESG BNP Paribas Isovol
- LUX IM Invesco Belt & Road
- LUX IM ESG Generali European Equity
- LUX IM Alpha Green

Descrizione strategia

La strategia Multi-Asset flessibile si pone l'obiettivo di gestire l'esposizione azionaria ed obbligazionaria del comparto attraverso un approccio Contrarian.

L'esposizione azionaria può essere inclusa **tra il 30% e l'80%**.

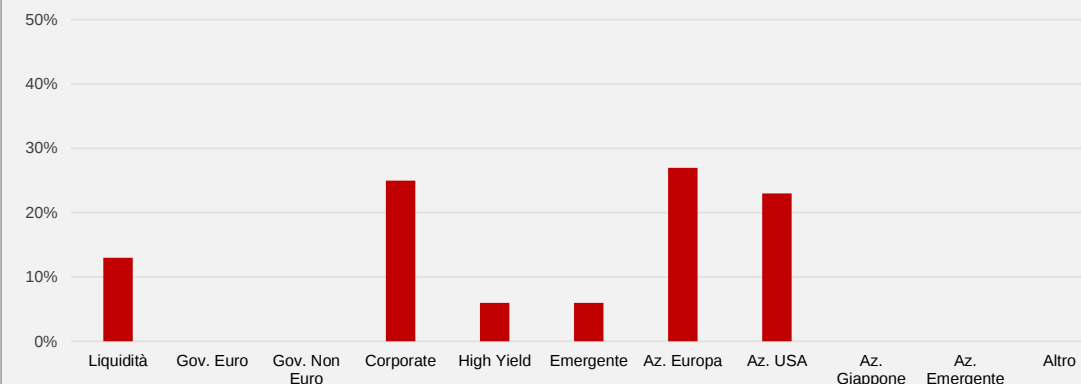
Il gestore investe in titoli di **elevata qualità** dei mercati statunitense ed europeo (circa 120 titoli), attraverso l'applicazione di **filtri ESG**.

L'esposizione obbligazionaria può essere inclusa **tra il 20% e il 70%**.

Il gestore gestisce attivamente la duration e utilizza strategie cash enhancement (inclusi ABS e credito short term). Adotta un approccio flessibile a livello di esposizione azionaria e rating creditizio.

Il fondo può investire tra il 10% e il 20% in credito strutturato ed avere un'esposizione al rischio di cambio di max. 30%

AA corrente



Performance YTD (dati al 31.03.20)

MULTI ASSET-GLOBALI	Performance YTD
INDICE FIDEURAM BILANCIATI	-11,46%
LUX IM EURIZON CONTRARIAN APPROACH	-11,87%

* Per uniformità ai dati di mercato, le perf. LUX sono calcolate con NAV al 01.04.20, Fonte Bloomberg

Considerazioni del gestore

- L'esposizione azionaria è stata incrementata durante la discesa dei mercati dal 30% di metà febbraio al 56% di metà marzo. Il gestore ha poi preso profitto sul rialzo di fine mese, portandola al 45%.
- Si mantiene ampia diversificazione sulla parte obbligazionaria con una duration di 1,5 anni.

Posizione Financial Advisory

- La gestione dell'esposizione azionaria è risultata coerente con il mandato e in linea con quanto atteso in base alla logica di funzionamento dell'approccio contrarian.
- Il fondo offre un approccio disciplinato per sfruttare in chiave dinamica livelli e volatilità dei mercati.

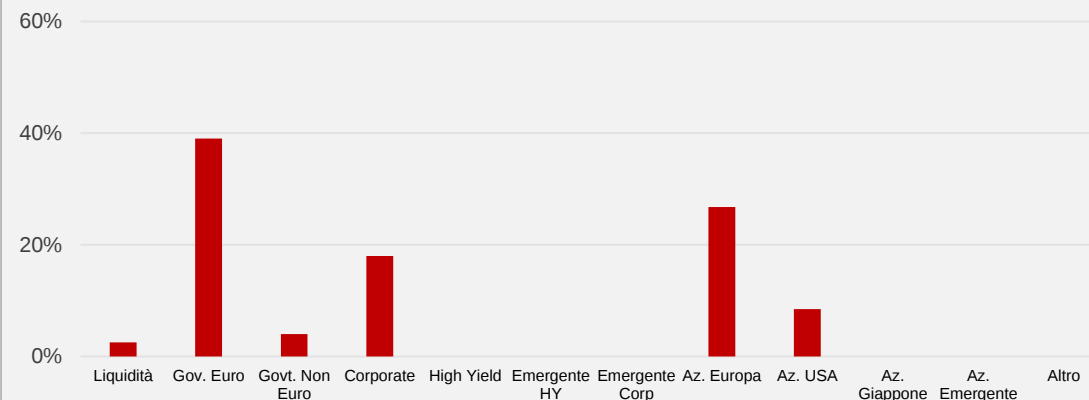
Descrizione strategia

Strategia Multi Asset Globale costruita secondo standard ESG (**almeno il 90% degli emittenti in portafoglio devono avere un rating ESG**) il cui obiettivo è quello di mantenere un'esposizione flessibile agli investimenti sostenibili

Il processo ESG prevede l'assegnazione di un rating interno di sostenibilità dell'emittente.

All'applicazione dei criteri di sostenibilità nella gestione del portafoglio viene affiancato un overlay tematico ESG. I criteri di sostenibilità verranno infatti integrati con la selezione diretta di titoli sulla base di specifici temi di investimento sostenibili. Il portafoglio investirà in modo flessibile nel mercato azionario (range 20-60%) ed obbligazionario globale con un controllo della duration ed un budget di rischio predefinito (Vol. Target 8%).

AA corrente



Performance YTD (dati al 31.03.20)

MULTI ASSET-GLOBALI	Performance YTD
LUX IM AMUNDI SUSTAINABLE ALPHA	-10,20%
INDICE FIDEURAM BILANCIATI	-11,46%

* Per uniformità ai dati di mercato, le perf. LUX sono calcolate con NAV al 01.04.20, Fonte Bloomberg

Considerazioni del gestore

- Il gestore ha gradualmente ridotto l'esposizione azionaria, posizionandosi poi sui settori più difensivi, come Communication services e Industriali e sottopesando settori quali finanziari, energetici e discrezionali,
- Sulla parte obbligazionaria ha allungato leggermente la duration e, dopo l'allargamento degli spread, ha approfittato della ripresa del mercato primario, cogliendo diverse opportunità d'investimento.

Posizione Financial Advisory

- L'aumento della qualità dell'esposizione obbligazionaria (limitato pes odi HY) è in linea con una visione prudentiale sugli asset creditizi
- L'esposizione azionaria è intorno alla neutralità considerando il range previsto dal mandato, coerente con le attuali indicazioni di Asset Allocation di Banca Generali.

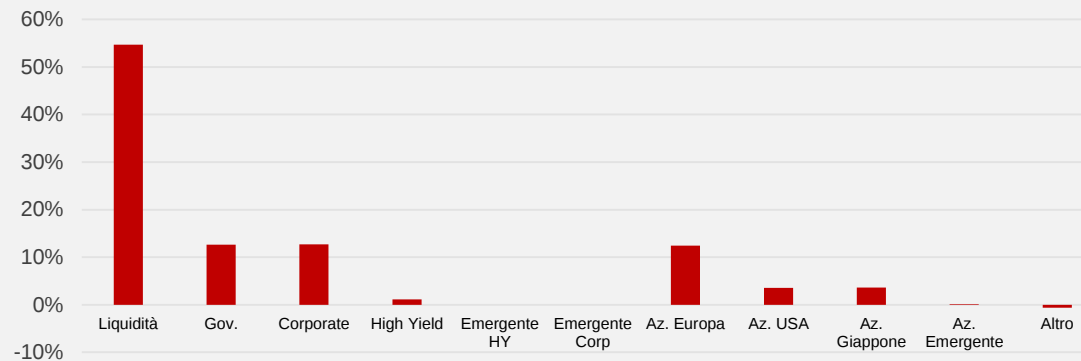
Descrizione strategia

Strategia globale Multi-Asset con **target di volatilità pari a 7.5%** la cui asset allocation viene costruita attraverso l'applicazione di un modello quantitativo proprietario ISO-VOL.

Il portafoglio viene implementato attraverso l'applicazione di filtri ESG tra cui Esclusione di società che non rispettano i 10 principi dell'UN Global Compact, criteri definiti dalla policy del gruppo BNP, ecc.

L'asset allocation verrà implementata rispettando i seguenti limiti d'investimento: Max 45% Equity (Aree geografiche e Settori), Max 50% Fixed Income (Corporate, Govt. e High Yield), Max 5% Diversification (Commodity, REITs, Absolute return Strategy, Overlay)

AA corrente



Performance YTD (dati al 31.03.20)

MULTI ASSET-GLOBALI	Performance YTD
LUX IM ESG BNP PARIBAS ISOVOL	-10,64%
INDICE FIDEURAM BILANCIATI	-11,46%

* Per uniformità ai dati di mercato, le perf. LUX sono calcolate con NAV al 01.04.20, Fonte Bloomberg

Considerazioni del gestore

- La componente di asset rischiosi è stata drasticamente ridotta verso fine febbraio inizio marzo e questo ha permesso di contenere le perdite.
- Lato obbligazionario solamente gli US Treasury hanno contribuito positivamente.
- L'overlay in opzioni ha contribuito positivamente e hanno parzialmente preso profitto. Sul fine mese hanno acquistato call option azionarie per aumentare la reattività sul rialzo.

Posizione Financial Advisory

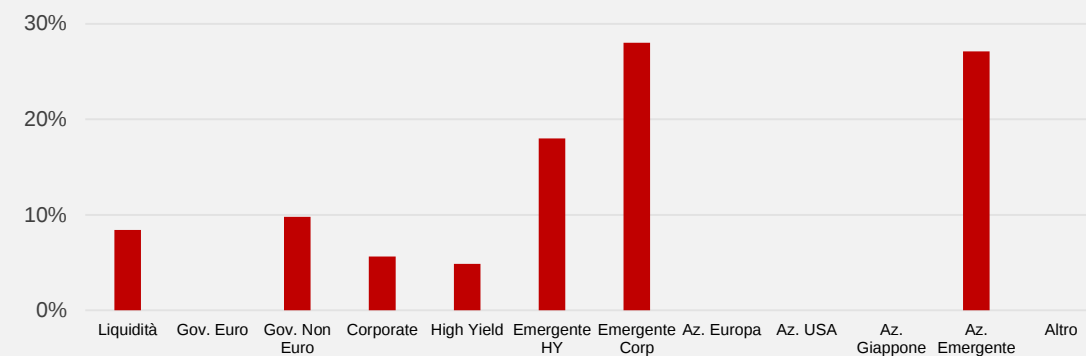
- La riduzione della volatilità e la normalizzazione delle condizioni di mercato dovrebbero comportare un rientro sugli asset rischiosi.
- Il modello sottostante, fatti salvi i lag temporali di conferma dei segnali di intervento, mostra ampi spazi di impiego dinamico dell'ingente liquidità accumulata ad inizio marzo.

Descrizione strategia

Strategia Multi Asset prevalentemente obbligazionaria total return guidata da un forte approccio tematico focalizzato sulla **Belt & Road Initiative**, progetto infrastrutturale lanciato dal governo cinese che ripercorrendo la storica «Via della Seta» mira a promuovere la connettività via terra e via mare tra Asia, Europa, Medio Oriente e Africa, istituendo e rafforzando partnership economiche e la collaborazione fra le regioni coinvolte.

Il comparto adotta un approccio unico e tematico sul mercato che permette anche di beneficiare dell'ampia diversificazione degli investimenti; il modello di gestione del rischio applica i criteri ESG nel processo d'investimento. Le linee guida del portafoglio prevedono fino al **30% in azioni e il 70% in obbligazioni**.

AA corrente



Performance YTD (dati al 31.03.20)

MULTI ASSET - EMERGENTI		Performance YTD
LUX IM – INVESCO BELT&ROAD EVOLUTION		-9,83%
INDICE JPM EMERGING MARKETS BOND		-10,70%
INDICE MSCI EMERGING MARKETS		-21,84%

* Per uniformità ai dati di mercato, le perf. LUX sono calcolate con NAV al 01.04.20, Fonte Bloomberg

Considerazioni del gestore

- Lato obbligazionario, il gestore ha tratto vantaggio dalla dislocazione dei prezzi, aumentando l'esposizione alla Cina, incrementando la componente Investment grade e gestendo attivamente la duration (4,6 anni).
- La parte azionaria (Asia Pacific ex Japan) ha sovraperformato il rispettivo mercato di riferimento, contribuendo positivamente al risultato complessivo.

Posizione Financial Advisory

- Il comparto permette di prendere esposizione in modo bilanciato ad un'area dei mercati emergenti supportata dagli investimenti di lungo periodo della Cina e che riteniamo possa beneficiare per prima della ripartenza post-Covid19.
- Nonostante la componente azionaria presente in portafoglio, il fondo ha mostrato una buona resilienza, contenendo le perdite realizzate da inizio anno dai mercati di riferimento.

Descrizione strategia

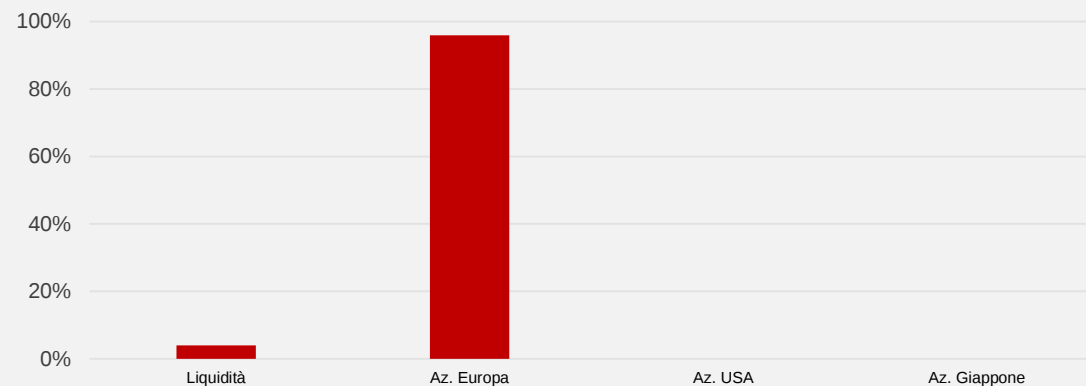
Strategia azionaria europea a gestione attiva con un particolare focus verso la selezione di società europee che si caratterizzano per **elevati standard ESG**.

Il processo d'investimento di tipo bottom up sfrutta:

- l'analisi fondamentale per selezionare società caratterizzate da un elevato cash flow, solidi bilanci e da interessanti prospettive di crescita
- Il modello SRI proprietario concentrato su:

- **Exclusion** - identifica dei temi in base ai quali escludere dall'universo investibile gli emittenti coinvolti;
- **Best effort** - identifica gli emittenti che evidenziano un trend di miglioramento continuo e di lungo periodo;
- **Best in class** - privilegia gli emittenti migliori all'interno di un universo, una categoria o una classe di attivo e che quindi hanno tipicamente già espresso il proprio potenziale

AA corrente



Performance YTD (dati al 31.03.20)

AZIONARI - EUROPA		Performance YTD
LUX IM ESG GENERALI EUROPEAN EQUITIES		-20,48%
INDICE MSCI EUROPE		-22,59%

* Per uniformità ai dati di mercato, le perf. LUX sono calcolate con NAV al 01.04.20, Fonte Bloomberg

Considerazioni del gestore

- Il fondo mostra un posizionamento settoriale bilanciato, ma con una predilezione verso i titoli di qualità. Il 10% del ptf è investito sul megatrend «Aging population»
- Da metà febbraio è stata ridotta l'esposizione verso i titoli energetici e finanziari, incrementando le utilities.

Posizione Financial Advisory

- Il focus su titoli di qualità dovrebbe permettere una maggiore visibilità sui flussi di cassa e sui fondamentali, favorendo le caratteristiche di resilienza nei prossimi mesi in cui saranno ancora elevati i livelli di incertezza.
- L'area europea conferma ancora valutazioni attraenti che vanno sfruttate nell'ambito di una più ampia diversificazione di portafoglio.

Descrizione strategia

Strategia azionaria flessibile che si avvale dell'Advisory industriale di Ambienta – Asset Manager, pioniere nell'introduzione dell'approccio sostenibile al settore del Private Equity.

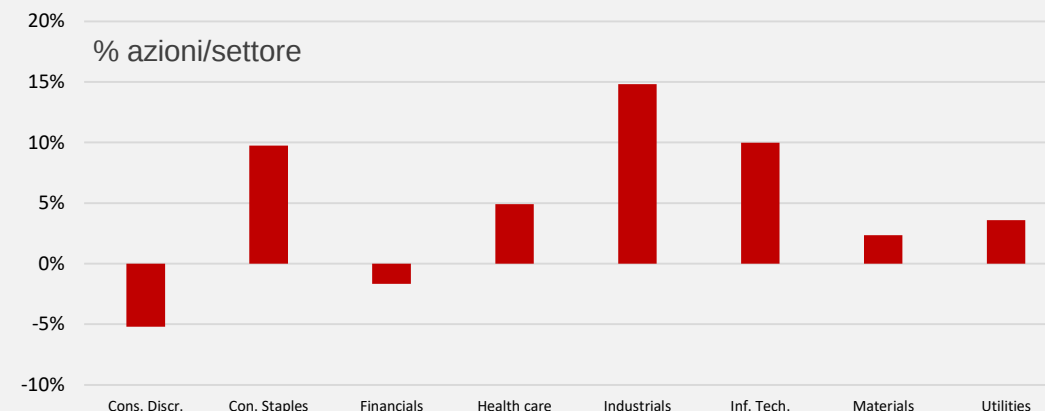
Il comparto seleziona società i cui business sono guidati da **forti trend di sostenibilità ambientale** relativi in particolare a: utilizzo efficiente delle risorse naturali, efficienza energetica e riduzione dell'inquinamento.

La strategia ha un **focus sul mercato europeo** e diversifica una parte del portafoglio a livello globale in particolare negli Stati Uniti.

I settori maggiormente rappresentati sono: Agri-nutrizione, Elettrificazione, Chimica Verde, Trasporti Sostenibili, Catena del Freddo, Smart e Green Building

Volatilità target 6-8%

AA corrente



Performance YTD (dati al 31.03.20)

ALTERNATIVI NON DIREZIONALI -DISCREZIONALI	Performance YTD
LUX IM ALPHA GREEN	-2,96%
HEDGE FUND	-8,70%

* Per uniformità ai dati di mercato, le perf. LUX sono calcolate con NAV al 01.04.20, Fonte Bloomberg

Considerazione del gestore

- Il gestore ha implementato la sua strategia long-short focalizzandosi su 53 titoli, di cui 21 long e 32 short. Al momento il settore con maggior esposizione è rappresentato dagli industrial, seguito da consumer staples e information Technology

Posizione Financial Advisory

- La strategia può rappresentare un'opzione di investimento interessante in quanto punta ad estrarre l'Alpha fattoriale legato ai fattori ESG, per i titoli in posizione long, vs competitor caratterizzati da deboli metriche di sostenibilità.
- Gli investimenti green potrebbero inoltre ricevere ulteriore spinta dalle politiche fiscali espansive.

Il presente documento ha scopo puramente informativo, non costituisce in alcun modo materiale promozionale, raccomandazione né sollecitazione al pubblico risparmio ed è predisposto esclusivamente a beneficio dei consulenti finanziari di Banca Generali S.p.A..

Alcune informazioni riportate nel documento potrebbero basarsi su fonti esterne e, pertanto, Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento.

Il contenuto del presente documento non costituisce una raccomandazione o una opinione di Banca Generali in materia di investimenti in strumenti finanziari.

È fatto assoluto divieto di riprodurre, ridistribuire o divulgare, in tutto o in parte, il presente Documento Informativo e/o il suo contenuto a terzi. Banca Generali S.p.A. è esonerata da ogni responsabilità relativa all'improprio utilizzo delle informazioni qui contenute.

Le informazioni contenute nel documento si basano sulle attuali condizioni di mercato, che potrebbero essere soggette a significativi cambiamenti nel breve periodo. Pertanto, i cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del documento potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso e Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa.

Il cliente deve essere sempre compiutamente e debitamente informato in merito agli investimenti da eseguire.

Gli investimenti richiesti dal cliente, nell'ambito del servizio di collocamento e/o nella prestazione dei servizi di consulenza in materia di investimenti e/o di gestione di portafogli, devono essere rispettivamente, appropriati/adeguati allo stesso cliente, o potenziale cliente, sulla base delle necessarie informazioni fornite in merito da quest'ultimo relativamente alla conoscenza ed esperienza, alla situazione finanziaria, al profilo di rischio e agli obiettivi di investimento dichiarati.

La decisione di investimento e la specifica scelta degli strumenti finanziari deve ricadere sempre e inequivocabilmente sul cliente che, opportunamente informato e dopo aver preliminarmente compreso appieno la natura ed il grado di esposizione al rischio che ne deriva, abbia espresso la propria volontà in piena autonomia decisionale.