

M&G (Lux) Optimal Income Fund



Actualización del fondo

Agosto de 2023

El valor y los ingresos de los activos del fondo podrían tanto aumentar como disminuir, lo cual provocará que el valor de su inversión se reduzca o se incremente. No puede garantizarse que el fondo alcance su objetivo, y es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente. Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.

Descripción del fondo

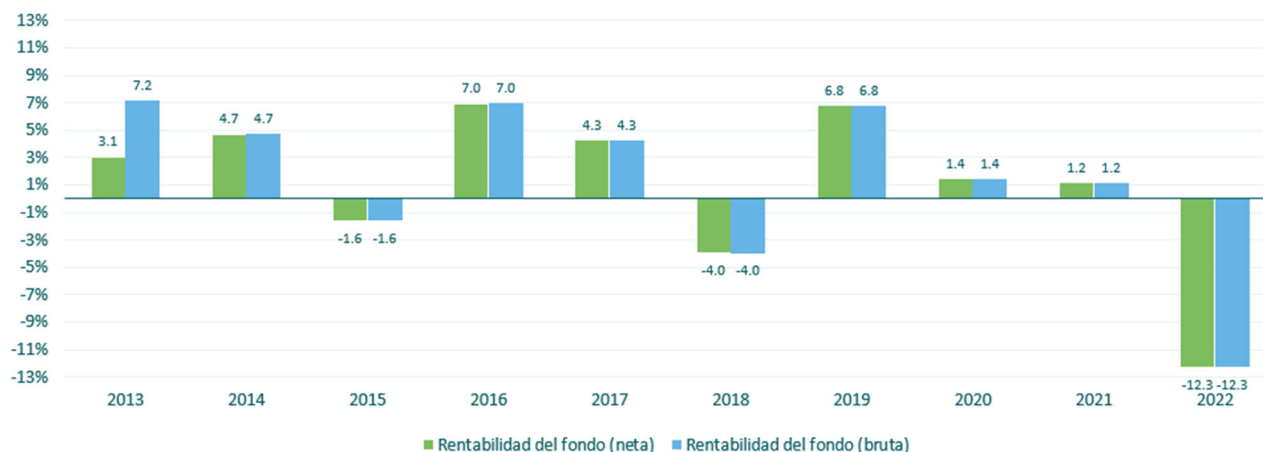
- Un fondo de renta fija flexible gestionado por Richard Woolnough (un experimentado gestor de deuda con cerca de 30 años en el sector) y respaldado por uno de los mayores equipos de analistas de crédito de toda Europa.
- Su objetivo es superar a los tres principales sectores de deuda (deuda soberana, crédito con grado de inversión y deuda high yield) a largo plazo.
- El gestor invierte de manera flexible en el universo de deuda, pero en determinadas circunstancias también puede mantener una porción de la cartera (como máximo un 20%) en renta variable.
- El posicionamiento neutro del fondo es de un 33% en deuda soberana, un 33% en deuda corporativa con grado de inversión, un 33% en deuda high yield y un 0% en renta variable.
- Las acciones solo se incluyen en la cartera si la acción de una empresa concreta presenta una valoración (ajustada al riesgo) más atractiva que sus bonos.
- El gestor tiene a su disposición tres palancas generales para lograr su objetivo: 1) asignación en sectores de deuda, 2) selección de valores individuales, y 3) gestión activa de la duración.
- El riesgo de divisa se cubre casi en su totalidad (actualmente un 99,5%) en euros.
- El fondo fomenta características ecológicas y sociales y está clasificado como de Artículo 8 bajo el reglamento SFDR.

Rentabilidad histórica

- 2022 se caracterizó por niveles crecientes de rentabilidad al vencimiento (TIR), que provocaron pérdidas históricamente elevadas en los mercados de renta fija.
- En 2022 también sufrimos pérdidas debido a la subida de los tipos de interés, pero supimos mantenerlas por debajo de las del índice de referencia al iniciar el año con menos duración que el indicador.
- En cambio, 2023 ha sido favorable hasta la fecha gracias a nuestra asignación en deuda corporativa (con grado de inversión y high yield), dado que los diferenciales de crédito se han estrechado a lo largo del periodo.
- Desde su lanzamiento, la rentabilidad del fondo supera cómodamente a la del índice de referencia y a la de sus distintos grupos de homólogos (véase el segundo gráfico titulado «Rentabilidad desde el lanzamiento» en la página 3).

Rentabilidad

Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.



Bruta = rentabilidad tras deducción de comisiones pero antes de tener en cuenta cualquier cargo de entrada. Neta = rentabilidad tras deducción de comisiones y de cualquier cargo de entrada. El cargo de entrada máximo permisible del 4,00% (es decir, de 40,00 € para una inversión de 1000 €) se deduce en el primer año de inversión. Esto significa que las cifras brutas/netas difieren solamente en dicho año. Otros cargos podrían reducir la rentabilidad.

Fuente: Morningstar, Inc., base de datos paneuropea, a 31 de diciembre de 2022, clase de acciones A (acum.) en EUR, rentas reinvertidas, en base a precios de cierre (price to price). La rentabilidad del fondo hasta el 7 de septiembre de 2018 corresponde a la clase de acciones A-H en EUR del M&G Optimal Income Fund (lanzado el 20 de abril de 2007), que se fusionó en este fondo el 8 de marzo de 2019. Los cargos y tasas impositivas podrían ser distintos.

	En el año (YTD) %	A 1m %	A 3m %	A 6m %	A 1a %	A 3a %	A 5a %	A 10a %
M&G (Lux) Optimal Income Fund	4,0	1,6	0,9	0,1	0,1	-1,4	-0,6	1,2
Índice de referencia*	3,0	0,6	0,3	0,2	-1,5	-3,5	N/A	N/A
Morningstar Mixtos Defensivos EUR - Global	3,2	0,8	1,3	0,9	-1,4	-0,4	-0,1	1,0

	YTD hasta el trim. Más reciente %**	2022 %	2021 %	2020 %	2019 %	2018 %	2017 %	2016 %	2015 %	2014 %	2013 %
M&G (Lux) Optimal Income Fund	2,4	-12,3	1,2	1,4	6,8	-4,0	4,3	7,0	-1,6	4,7	7,2
Índice de referencia *	2,4	-14,1	-0,9	4,9	7,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Morningstar Mixtos Defensivos EUR - Global	2,4	-11,0	3,8	1,4	7,3	-4,9	2,0	1,8	0,8	5,3	2,6

El índice de referencia o benchmark se utiliza exclusivamente para comparar la rentabilidad del fondo y refleja el alcance de la política de inversión del fondo, pero no limita de ningún modo la construcción de la cartera. El fondo se gestiona de forma activa. Las posiciones del fondo podrían desviarse significativamente de los componentes del indicador de referencia. El índice de referencia no es un indicador ESG y no encaja con los criterios ESG.

* Agregado formado a partes iguales por los índices Bloomberg Global Agg Corporate Index EUR Hedged (1/3), Bloomberg Global High Yield Index EUR Hedged (1/3) y Bloomberg Global Treasury Index EUR Hedged (1/3). El agregado se introdujo como índice de referencia del fondo el 7 de septiembre de 2018.

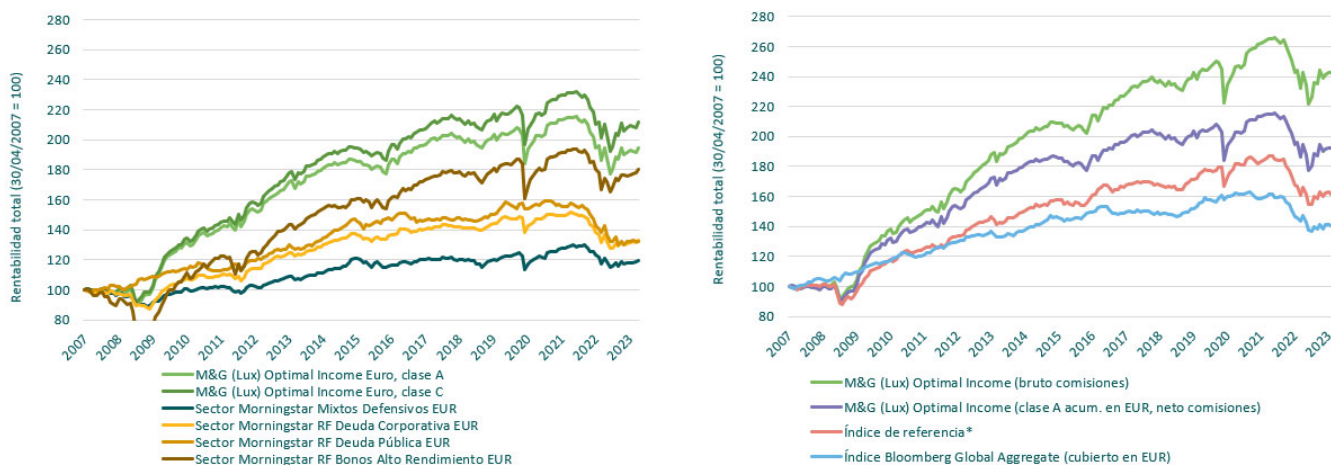
El M&G (Lux) Optimal Income Fund es un fondo de renta fija altamente flexible, capaz de invertir en todos los grandes sectores de deuda (soberana, corporativa y high yield). La evolución de estos sectores se ha incluido a efectos comparativos, para ilustrar las ventajas de un enfoque flexible.

** Rentabilidad en el año hasta el fin del trimestre más reciente, a 30 de junio de 2023.

Fuente: Morningstar, Inc., a 31 de julio de 2023. Clase de acciones A en EUR, rentas reinvertidas, en base a precios de cierre (price-to-price), neto de comisiones. La rentabilidad del fondo hasta el 5 de septiembre de 2018 corresponde a la clase de acciones A-H en EUR del M&G Optimal Income Fund (lanzado el 20 de abril de 2007), que se fusionó en este fondo el 8 de marzo de 2019. Los cargos y tasas impositivas podrían ser distintos.

Rentabilidad desde el lanzamiento

Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.



El M&G (Lux) Optimal Income Fund es un fondo de renta fija altamente flexible, capaz de invertir en deuda soberana, corporativa y high yield. Cada sector conlleva un nivel distinto de riesgo de inversión (incluidos los de duración y de crédito) y el fondo está expuesto a estos riesgos debido a su estrategia de inversión flexible.

El índice de referencia o benchmark se utiliza exclusivamente para comparar la rentabilidad del fondo y refleja el alcance de la política de inversión del fondo, pero no limita de ningún modo la construcción de la cartera. El fondo se gestiona de forma activa. Las posiciones del fondo podrían desviarse significativamente de los componentes del indicador de referencia. El índice de referencia no es un indicador ESG y no encaja con los criterios ESG.

* Agregado formado a partes iguales por los índices Bloomberg Global Agg Corporate Index EUR Hedged (1/3), Bloomberg Global High Yield Index EUR Hedged (1/3) y Bloomberg Global Treasury Index EUR Hedged (1/3). El agregado se introdujo como índice de referencia del fondo el 7 de septiembre de 2018.

Fuente: Morningstar, Inc., universo amplio, a 31 de julio de 2023. Clase de acciones A en euros, rentas reinvertidas, en base a precios de cierre (price-to-price), neto de comisiones. La rentabilidad del fondo hasta el 5 de septiembre de 2018 corresponde a la clase de acciones A-H en EUR del M&G Optimal Income Fund (lanzado el 20 de abril de 2007), que se fusionó en este fondo el 8 de marzo de 2019. Los cargos y tasas impositivas podrían ser distintos.

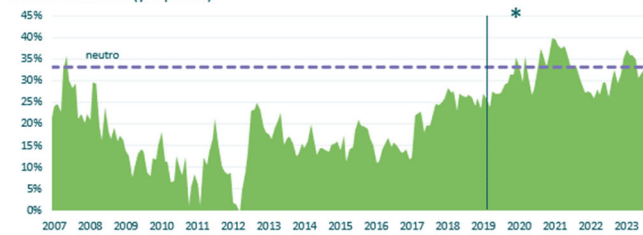
Posicionamiento actual

- Recientemente hemos elevado la asignación en crédito con grado de inversión (hasta sobreponderarlo al 44%) a expensas del segmento high yield (infraponderado en el 27%).
- Dentro de las tres grandes categorías de deuda, preferimos los valores con calificación BBB en el segmento investment grade y BB en high yield. También vemos oportunidades interesantes en bonos bancarios.
- La duración de la cartera se ha ampliado de manera significativa desde el comienzo de 2022, al haber subido las TIR; actualmente es de 5,9 años, cercana a la del índice de referencia.
- La TIR media ponderada de la cartera es algo inferior al 5%.
- Debido a las TIR considerablemente superiores que ofrecen actualmente los bonos frente a años previos, el papel de la renta variable en la cartera es desdeñable (0,3%).

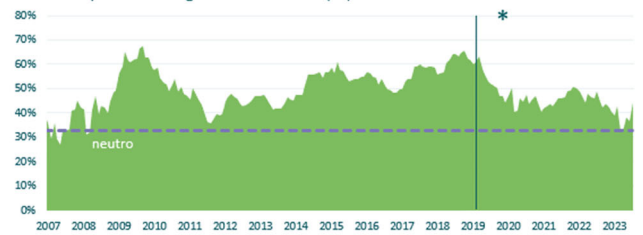
Asignación en grandes categorías de deuda

Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.

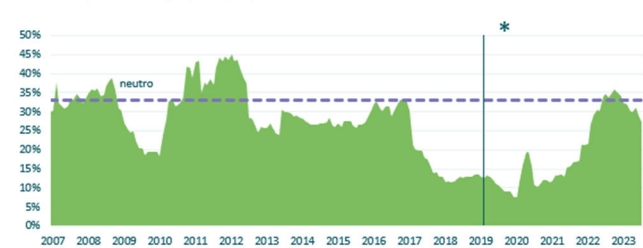
Deuda soberana (y liquidez)



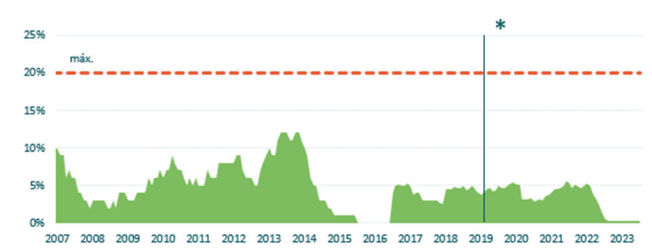
Deuda corporativa con grado de inversión (IG)



Deuda corporativa high yield (HY)



Renta variable



El 8 de marzo de 2019, los activos no denominados en libras esterlinas del M&G Optimal Income Fund (un OEIC británico) se fusionaron en el M&G (Lux) Optimal Income Fund, una SICAV luxemburguesa lanzada el 5 de septiembre de 2018.

*Los datos previos al 8 de marzo de 2019 se refieren al OEIC.

La información puede ser objeto de cambios y no es garantía de resultados futuros.

Fuente: M&G, a 31 de julio de 2023.

Posicionamiento de duración



El 8 de marzo de 2019, los activos no denominados en libras esterlinas del M&G Optimal Income Fund (un OEIC británico) se fusionaron en el M&G (Lux) Optimal Income Fund, una SICAV luxemburguesa lanzada el 5 de septiembre de 2018. *

Los datos previos al 8 de marzo de 2019 se refieren al OEIC.

Fuente: M&G, a 31 de julio de 2023. La información puede ser objeto de cambios y no es garantía de resultados futuros.

Perspectivas

La economía nos sigue inspirando optimismo y no anticipamos una recesión global en las circunstancias actuales. Debido al endurecimiento cuantitativo de los bancos centrales y a la actual compresión de la oferta monetaria (M2), también creemos que la inflación seguirá cayendo en Estados Unidos y Europa (al menos de corto a medio plazo).

No obstante, el riesgo de que la Reserva Federal tome una decisión errónea (es decir, que endurezca demasiado su política y precipite con ello una recesión) ha aumentado un tanto debido a los datos económicos positivos publicados recientemente en Estados Unidos. Al mismo tiempo, los diferenciales de crédito se han estrechado más si cabe, y las valoraciones de la deuda corporativa están mucho más cerca de niveles razonables. Por consiguiente, nos pareció adecuado reducir el riesgo en la cartera en julio (elevando la ponderación del crédito con grado de inversión y reduciendo la del segmento high yield).

Dicho esto, mantenemos una asignación significativa en deuda corporativa, dada la probabilidad de que las tasas de impago permanezcan bajas gracias a la cómoda posición de liquidez de las compañías, entre otros factores. Los bonos corporativos (sobre todo los del segmento investment grade) continúan remunerando adecuadamente a los inversores por la probabilidad de impago, un aspecto en el que la selección de valores juega un papel importante.

Principales riesgos asociados al fondo:

- El valor y los ingresos de los activos del fondo podrían tanto aumentar como disminuir, lo cual provocará que el valor de su inversión se reduzca o se incremente. No puede garantizarse que el fondo alcance su objetivo, y es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente.
- El fondo está expuesto a diferentes divisas. Se utilizan derivados con el fin de minimizar el impacto de las variaciones de los tipos de cambio, ya que no siempre resulta posible eliminarlo.
- El fondo podría utilizar derivados para beneficiarse de un incremento o una disminución previstos en el valor de un activo. Si el valor de dicho activo varía de forma imprevista, el fondo incurrirá en una pérdida. El uso de derivados por parte del fondo puede ser amplio y superar el valor de sus activos (apalancamiento). Dicho uso magnifica el volumen de las pérdidas y las ganancias, lo cual da lugar a mayores fluctuaciones en el valor del fondo.
- La inversión en mercados emergentes entraña un mayor riesgo de pérdida debido a la intensificación de los riesgos políticos, fiscales, económicos, cambiarios, normativos y de liquidez, entre otros. Por tanto, podrían presentarse dificultades a la hora de comprar, vender, custodiar o valorar las inversiones en tales países.
- Las inversiones en bonos se ven afectadas por los tipos de interés, la inflación y las calificaciones crediticias. Existe la posibilidad de que los emisores de bonos no paguen intereses o rentabilidad del capital. Todos estos supuestos pueden reducir el valor de los bonos poseídos por el fondo.
- Los bonos high yield suelen entrañar un riesgo mayor que los emisores de bonos podrían no compensar mediante el pago de intereses o rentabilidad del capital.
- En circunstancias excepcionales en las que no resulte posible valorar los activos a valor de mercado o estos tengan que venderse con descuentos importantes para recaudar efectivo, el fondo podría suspenderse temporalmente en pos de los intereses de todos sus inversores.
- El fondo podría incurrir en pérdidas en caso de que una contraparte con la que hace negocios se negase a devolver el dinero adeudado al fondo o no fuese capaz de devolverlo.
- Los riesgos operativos derivados de errores en las operaciones, valoración, contabilidad e informes financieros, entre otras cosas, también pueden afectar al valor de sus inversiones.
- La información ESG de proveedores de datos externos puede estar incompleta, ser imprecisa o no estar disponible. Existe el riesgo de que el gestor de inversiones evalúe incorrectamente un valor o emisor, lo que puede dar lugar a la inclusión o exclusión incorrecta de un valor en la cartera del fondo.
- El Folleto del fondo ofrece una descripción más detallada de los factores de riesgo que le afectan.

Información importante

- Invertir en este fondo significa que se adquieren participaciones del mismo, por lo que no se está invirtiendo en el activo subyacente (ej., un inmueble o acciones de una compañía, que solo serían los activos subyacentes de dicho fondo).
- Puede consultar el glosario para obtener una explicación de los términos de inversión utilizados en el siguiente enlace: <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/glosario>

Puede consultar la información relativa a la sostenibilidad del fondo en el siguiente enlace:

<https://www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/funds/mg-lux-optimal-income-fund/lu1670724373#sustainability>.



Exclusivamente para inversores profesionales. Prohibida su posterior distribución. Ninguna otra persona o entidad debe utilizar la información contenida en el presente documento. M&G Investment Funds están inscritos para su distribución pública en virtud del art. 15 de la Ley 35/2003 sobre instituciones de inversión colectiva del siguiente modo: M&G (Lux) Investment Funds 1 nº de inscripción 1551. Esta información no constituye una oferta ni un ofrecimiento para la adquisición de acciones de inversión en alguno de los fondos mencionados en la presente. Las adquisiciones de un fondo deben basarse en el Folleto actual. La Escritura de Constitución, el Folleto, el Documento de Datos Fundamentales (KID), el Informe de Inversión Anual o Provisional y los Estados Financieros se pueden solicitar gratuitamente en inglés o en español al Allfunds Bank, Calle Estafeta, nº 6, Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, 28109, Alcobendas, Madrid o www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es. **Antes de efectuar su suscripción, debe leer el Documento de Datos Fundamentales y el Folleto**, que incluye una descripción de los riesgos de inversión relativos a estos fondos. La información que aquí se incluye no sustituye al asesoramiento financiero independiente. En virtud del proceso de notificación de cese recogido en la Directiva de distribución transfronteriza, M&G Luxembourg S. A. puede rescindir los acuerdos de comercialización. Información sobre tramitación de reclamaciones están disponibles en español en www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/complaints-dealing-process. Promoción financiera publicada por M&G Luxembourg S.A. Domicilio social: 16, boulevard Royal, L 2449, Luxembourg. **SEP 23 / 1060204**