

IL RENDIMENTO DEGLI OICVM NON È GARANTITO E LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DEI RISULTATI FUTURI



# M&G (Lux) Optimal Income Fund

Richard Woolnough, Stefan Isaacs e Anjulie Rusius

Riservato agli investitori qualificati

# M&G (Lux) Optimal Income Fund

Di seguito sono riportati i rischi principali che potrebbero influenzare i risultati.

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 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.

Le obbligazioni high yield comportano normalmente un rischio maggiore che gli emittenti dei titoli non siano in grado di corrispondere gli interessi o di rimborsare il capitale.

Il fondo può fare uso di derivati per trarre vantaggio da un atteso aumento o calo di valore di un asset. Tuttavia, se il valore dell'asset varia in maniera diversa da quella prevista, subirà una perdita. Il ricorso ai derivati può essere consistente e superare il valore del patrimonio del fondo (leva), situazione che amplifica l'entità delle perdite e dei guadagni determinando oscillazioni più ampie del valore del fondo.

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 Paesi.

Il fondo è esposto a diverse valute. L'uso dei derivati è finalizzato a minimizzare l'impatto delle variazioni dei tassi di cambio, anche se non sempre riesce a eliminarlo.

In circostanze eccezionali che impediscono una valutazione equa degli asset o ne impongono la vendita a un prezzo fortemente scontato per generare liquidità, l'attività del fondo potrebbe essere momentaneamente sospesa per tutelare gli interessi di tutti gli investitori.

Il fondo può subire delle perdite se una controparte con cui effettua operazioni non è più disposta a rimborsare gli importi dovuti al fondo stesso o non è più in grado di farlo.

Il valore degli investimenti può essere influenzato anche dai rischi operativi derivanti, fra l'altro, da errori a livello di transazioni, valutazioni, contabilità e rendicontazione finanziaria. Maggiori dettagli sui fattori di rischio connessi al fondo sono disponibili nel relativo Prospetto

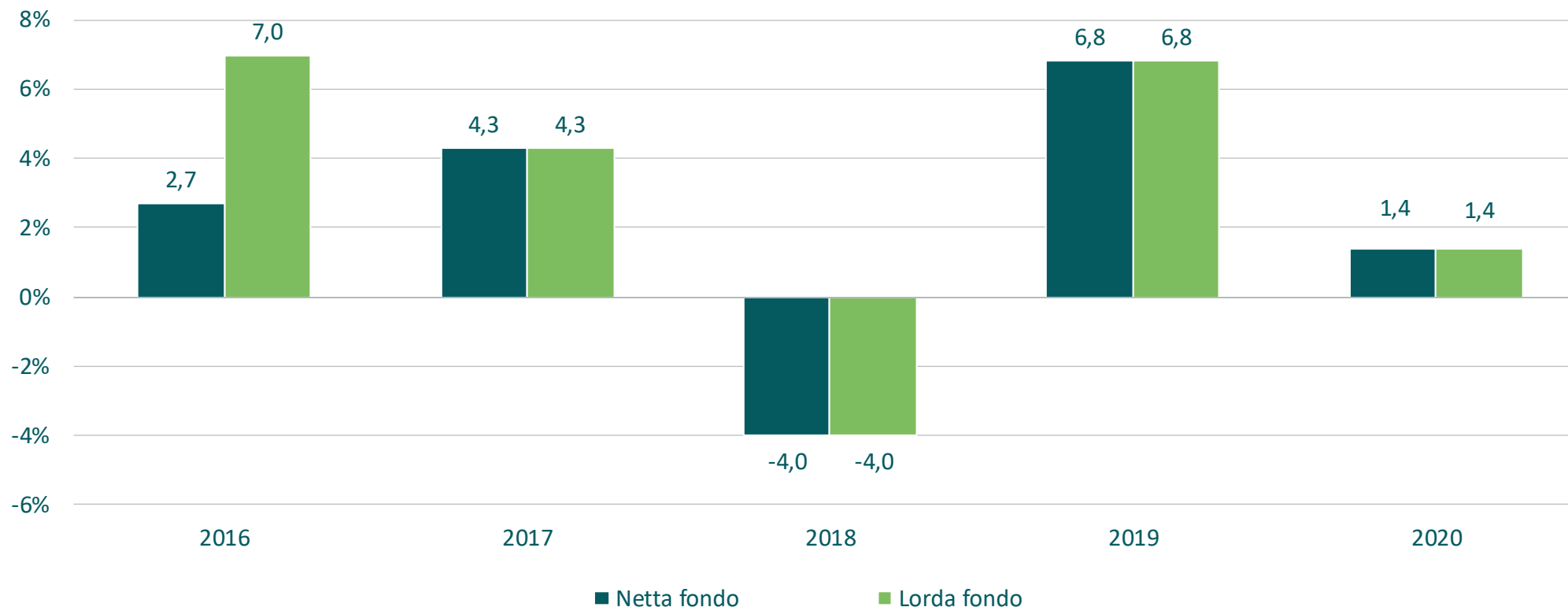
Si noti che le performance passate eventualmente riportate non sono indicative dei risultati futuri.

Le opinioni espresse in questo documento non sono da intendersi come una raccomandazione, consulenza o previsione.

Inoltre, è importante notare che per questo Fondo è consentito un ampio ricorso ai derivati.

# M&G (Lux) Optimal Income Fund

## Performance per anno di calendario

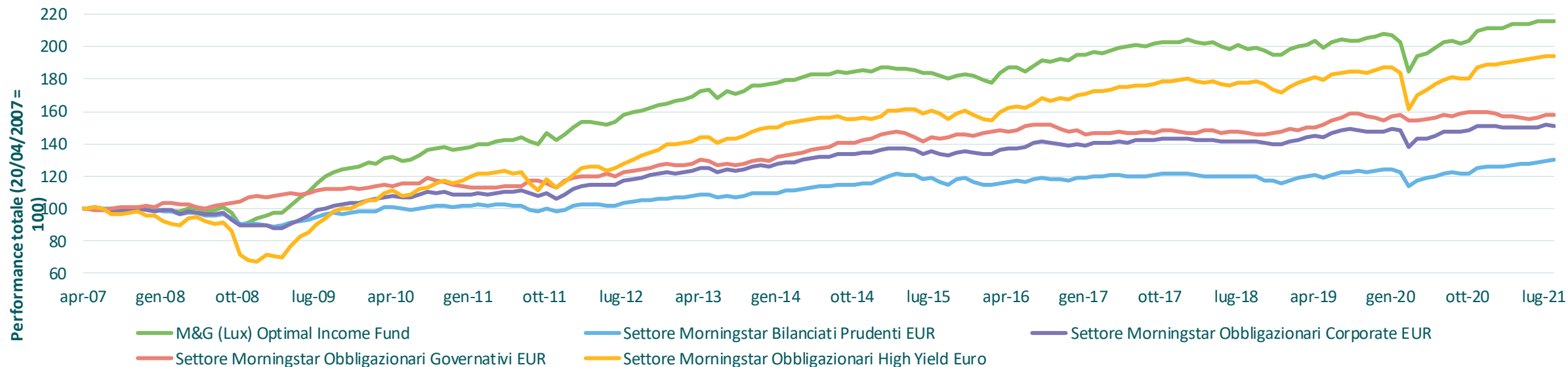


Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Lorda = performance al netto delle commissioni ma prima di considerare l'eventuale commissione di ingresso. Netta = performance al netto delle commissioni dopo aver considerato l'eventuale commissione di ingresso. La commissione di ingresso massima consentita del 4,00% (pari a €40,00 per un investimento di €1000) viene dedotta nel primo anno di investimento. Questo significa che la differenza fra il dato lordo e quello netto esiste solo in quell'anno. Altre commissioni possono ridurre la performance

# Performance per anno di calendario, in euro

## M&G (Lux) Optimal Income Fund



	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
	%	%	%	%	%	%
M&G (Lux) Optimal Income Fund	2.0	1.4	6.8	-4.0	4.3	7.0
Benchmark*	0.4	4.9	7.8	N/A	N/A	N/A

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Il benchmark è un indice comparativo rispetto al quale viene misurata la performance del fondo; l'indice composito è stato scelto come riferimento di questo fondo in quanto ne riflette in modo ottimale e la politica d'investimento. Il benchmark viene utilizzato esclusivamente per misurare la performance del fondo e non comporta vincoli per la costruzione del portafoglio. Il fondo è gestito attivamente. Il gestore decide in piena libertà quali investimenti acquistare, detenere e vendere per il fondo, la cui composizione può quindi discostarsi in misura significativa da quella del benchmark.

\*1/3 indice Bloomberg Barclays Global Agg Corporate EUR Hedged; 1/3 indice Bloomberg Barclays Global High Yield EUR Hedged; 1/3 indice Bloomberg Barclays Global Treasury EUR Hedged. L'indice composito è stato adottato come benchmark del fondo il 7 settembre 2018.

M&G (Lux) Optimal Income Fund è un fondo obbligazionario altamente flessibile che può investire in tutti i principali settori del reddito fisso (titoli di Stato, corporate e high yield). La performance di questi settori è stata inclusa a fini comparativi, per mostrare i vantaggi di un approccio flessibile.

Fonte: Morningstar Inc., universo Morningstar allargato, 31 agosto 2021, classe di azioni A in euro, reddito reinvestito, sulla base del prezzo di offerta, al netto di tutte le commissioni. I risultati ottenuti prima del 5 settembre 2018 si riferiscono alla classe di azioni A-H in euro di M&G Optimal Income Fund, lanciato il 20 aprile 2007 e incorporato in questo fondo tramite fusione in data 8 marzo 2019. Le spese e le aliquote fiscali potrebbero essere diverse.

# Biografie

## Richard Woolnough



- È arrivato in M&G a gennaio 2004, da Old Mutual.
- Da febbraio 2004 gestisce i fondi M&G Corporate Bond Fund e M&G Strategic Corporate Bond Fund, quest'ultimo fin dal lancio.
- Gestisce inoltre la strategia M&G Optimal Income a partire dal lancio, risalente a dicembre 2006.
- Ha 30 anni di esperienza nei mercati obbligazionari

## Stefan Isaacs



- Stefan Isaacs è vice CIO della divisione Public Fixed Income e responsabile del ramo Wholesale Fixed Income di M&G.
- Approdato in M&G nel 2001 da neolaureato, ha assunto la gestione di M&G European Corporate Bond Fund ad aprile 2007. È stato quindi nominato gestore di M&G Global High Yield Bond Fund nell'ottobre del 2010 e co-gestore di M&G Global High Yield ESG Bond Fund al momento del lancio, a febbraio 2020.
- È co-gestore di M&G (Lux) Floating Rate High Yield Solution, SICAV lussemburghese lanciata ad agosto 2017, e di M&G (Lux) Global High Yield ESG Bond Fund, lanciato nell'ottobre dello stesso anno.
- Ricopre anche il ruolo di vice gestore per le strategie M&G Optimal Income e M&G Global Floating Rate High Yield.

## Anjulie Rusius



- Anjulie Rusius collabora con il team Fixed Income di M&G dal 2013, prima come assistente dei gestori, poi nel ruolo di junior manager a partire da settembre 2015 e infine, da gennaio 2018, come vice gestore delle strategie Gilt and Fixed Interest Income e Index-Linked Bond.
- Inizialmente si è occupata di fondi di titoli governativi britannici, per poi estendere l'ambito di attività alle obbligazioni sovrane dei mercati sviluppati, ai fondi macro globali e al credito globale.
- Prima di entrare nel team Fixed Income, Anjulie ha lavorato per cinque anni nell'area Counterparty Credit Risk di M&G.
- Dopo la laurea in economia presso la University of Cambridge ha ottenuto la certificazione per la gestione di investimenti (Investment Management Certificate, IMC).

# Contenuti

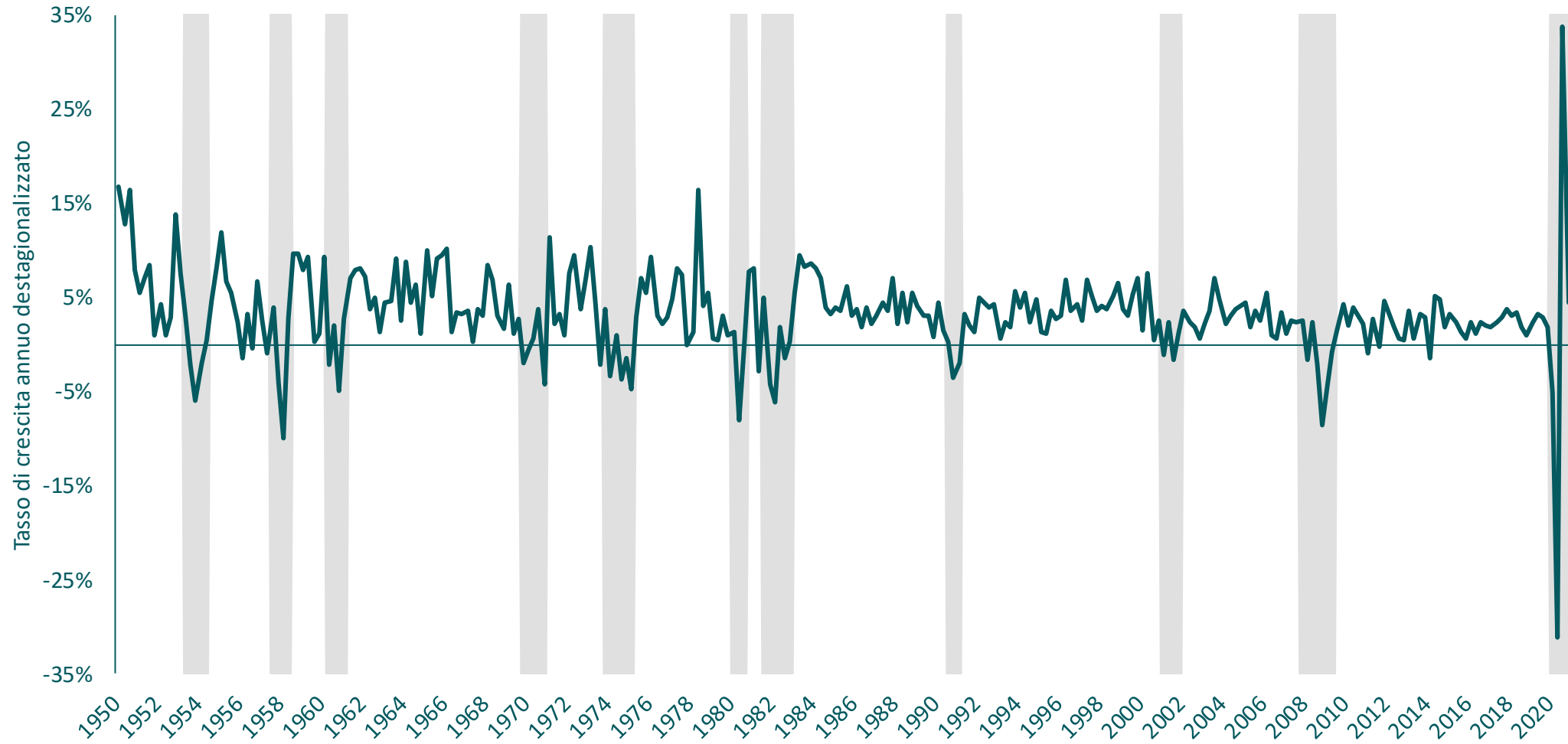
1. **View macroeconomiche e sul credito**

2. Posizionamento del fondo

3. Transizione all'art. 8

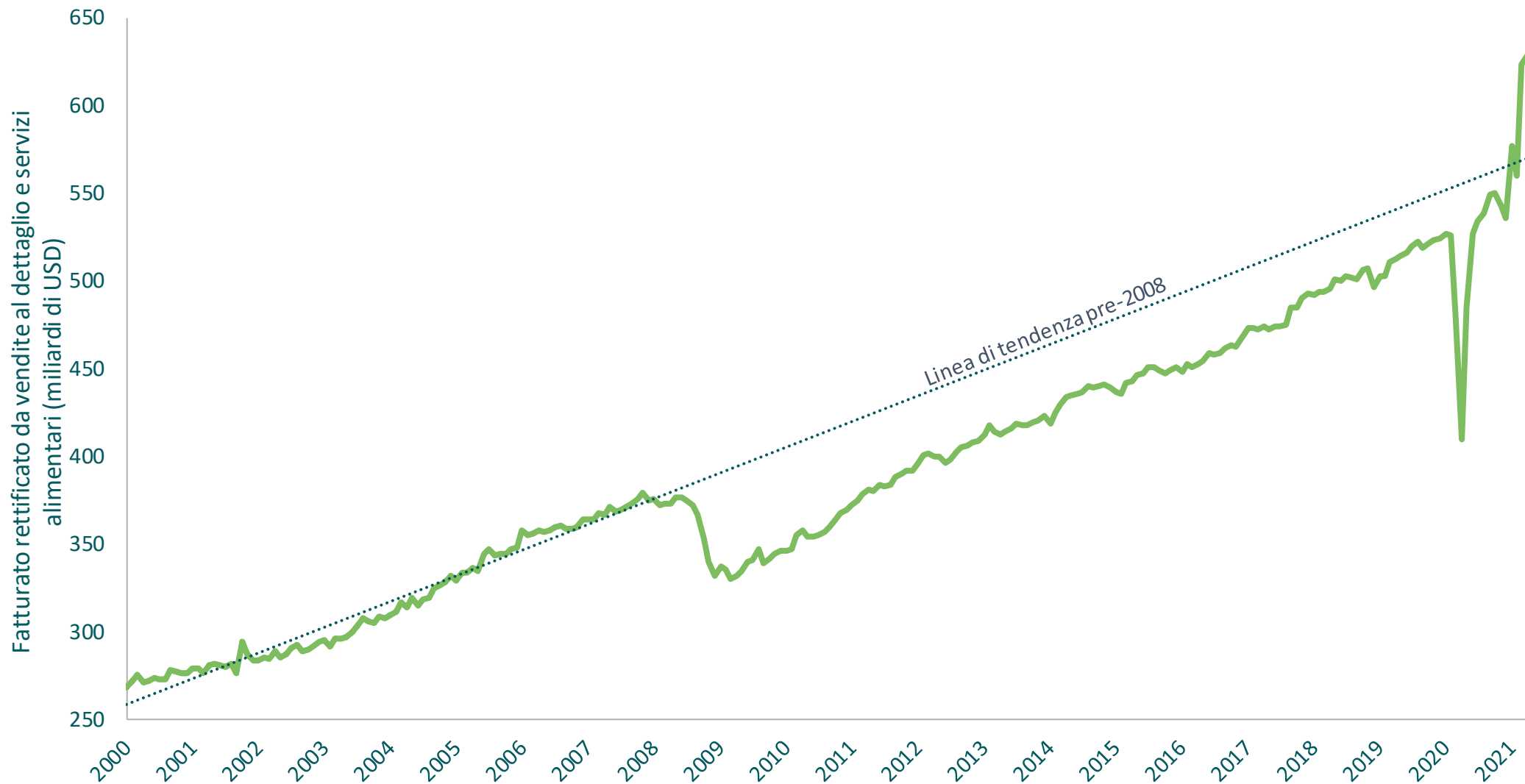
# Un collasso record seguito da un rimbalzo record

## PIL reale trimestrale USA



# Le economie stanno riaprendo e le persone spendono

## Vendite al dettaglio USA

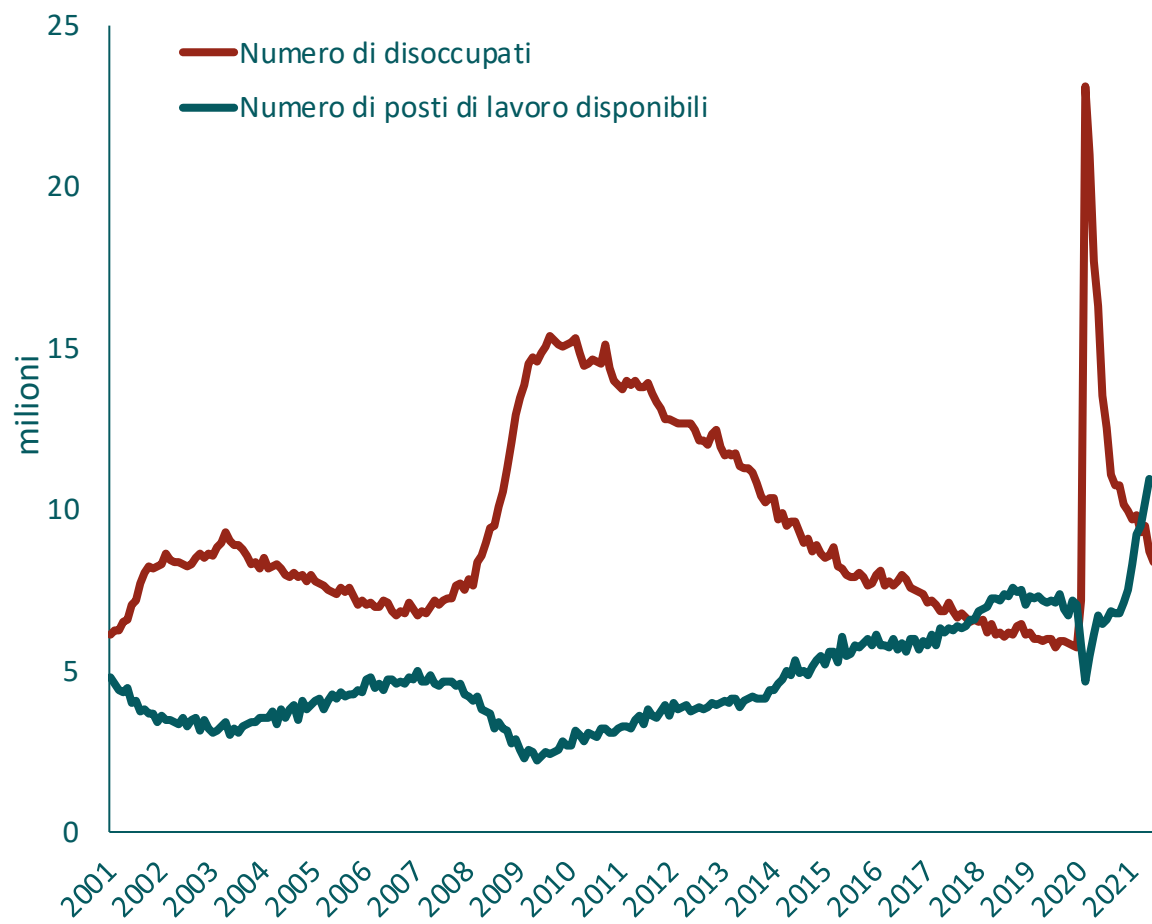




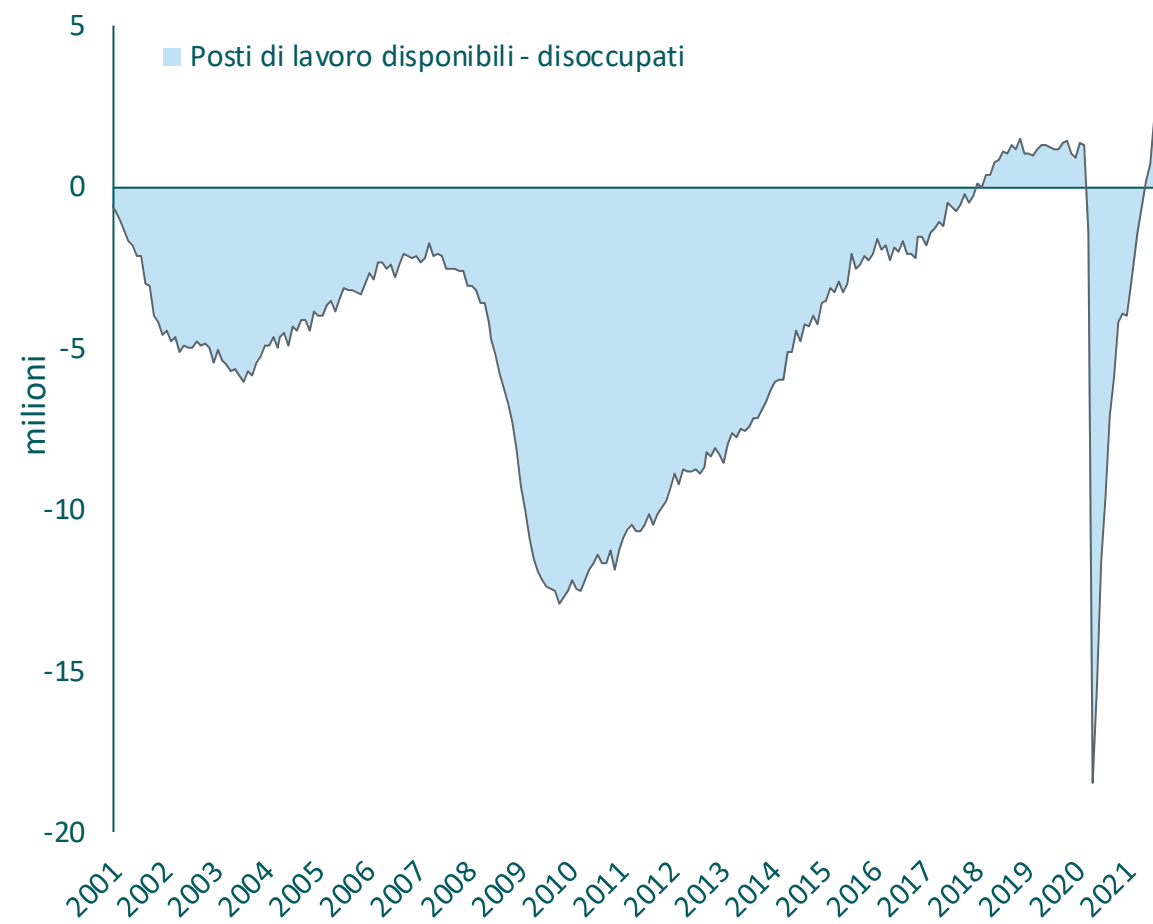
# Posti di lavoro disponibili vs. persone senza lavoro negli USA

## Ci sono più posti vacanti che persone in cerca di lavoro

Posti di lavoro disponibili e persone in cerca di lavoro

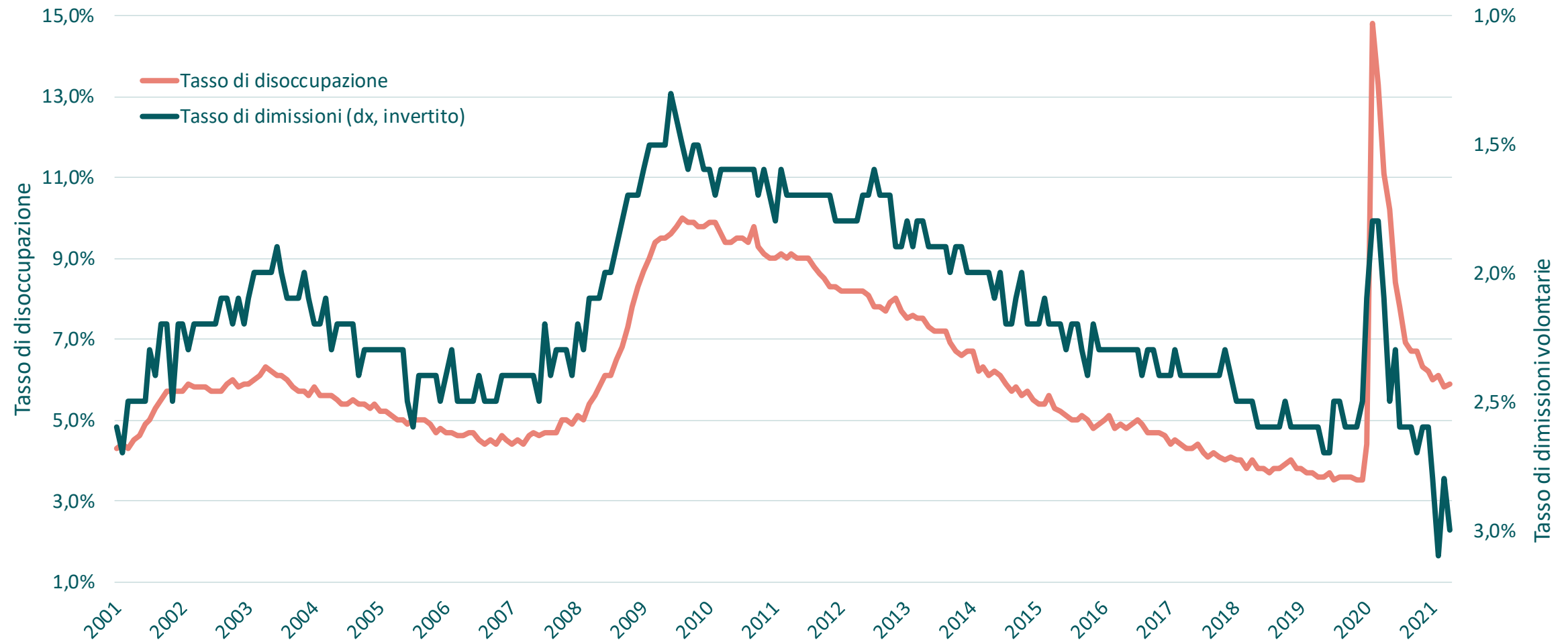


Differenza fra posti di lavoro disponibili e persone in cerca di lavoro



# Mercato del lavoro USA

## Tasso di dimissioni\* contro tasso di disoccupazione

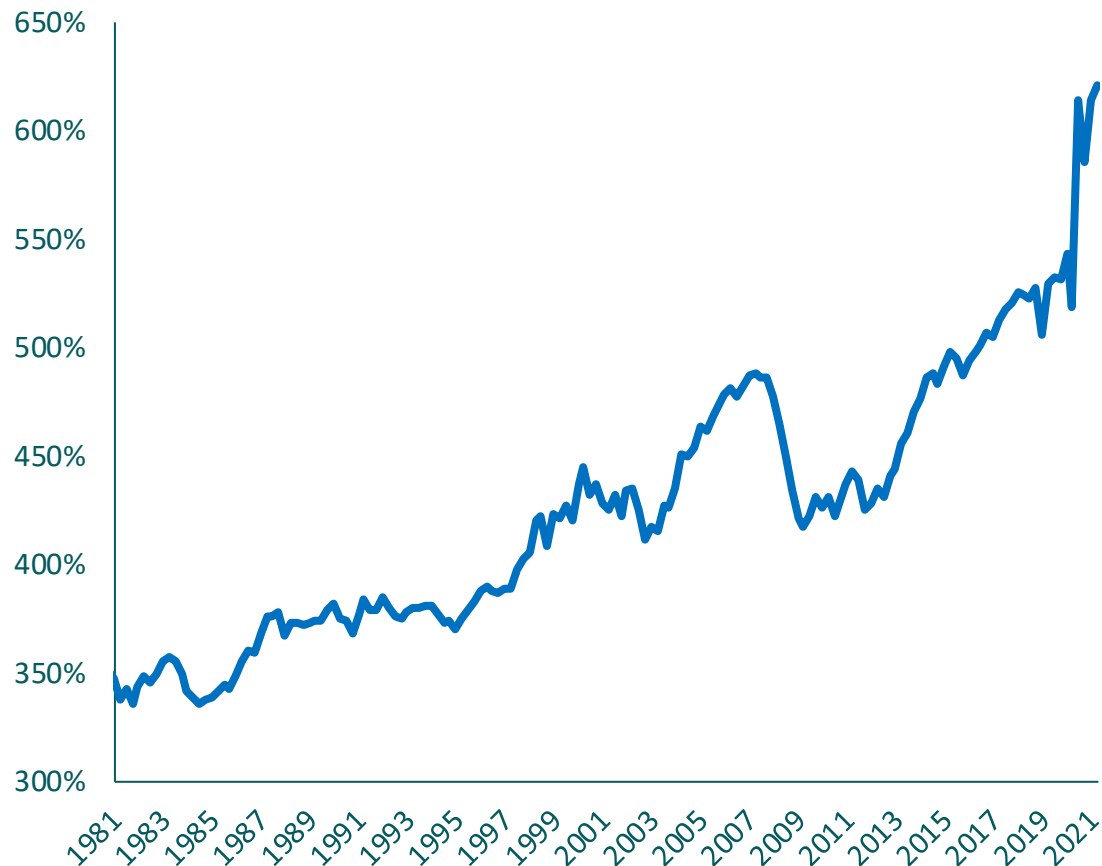


Fonte: Bloomberg, 30 giugno 2021. \*Persone che si dimettono da un'azienda di propria iniziativa. Le informazioni sono soggette a modifica e non sono garanzia dei risultati futuri.

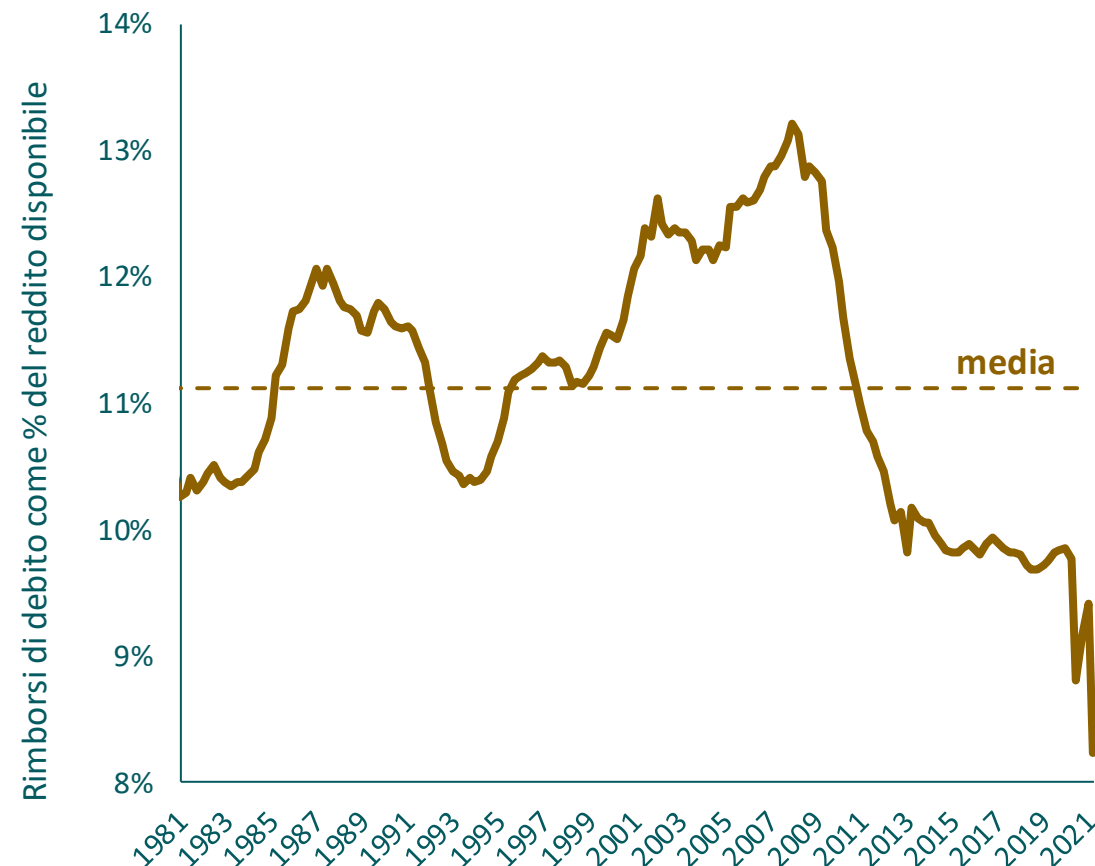
# La situazione finanziaria delle famiglie è robusta

Ricchezza al livello più alto di sempre mentre i rimborsi del debito in % del reddito sono ai minimi storici

Patrimonio netto delle famiglie come % del PIL

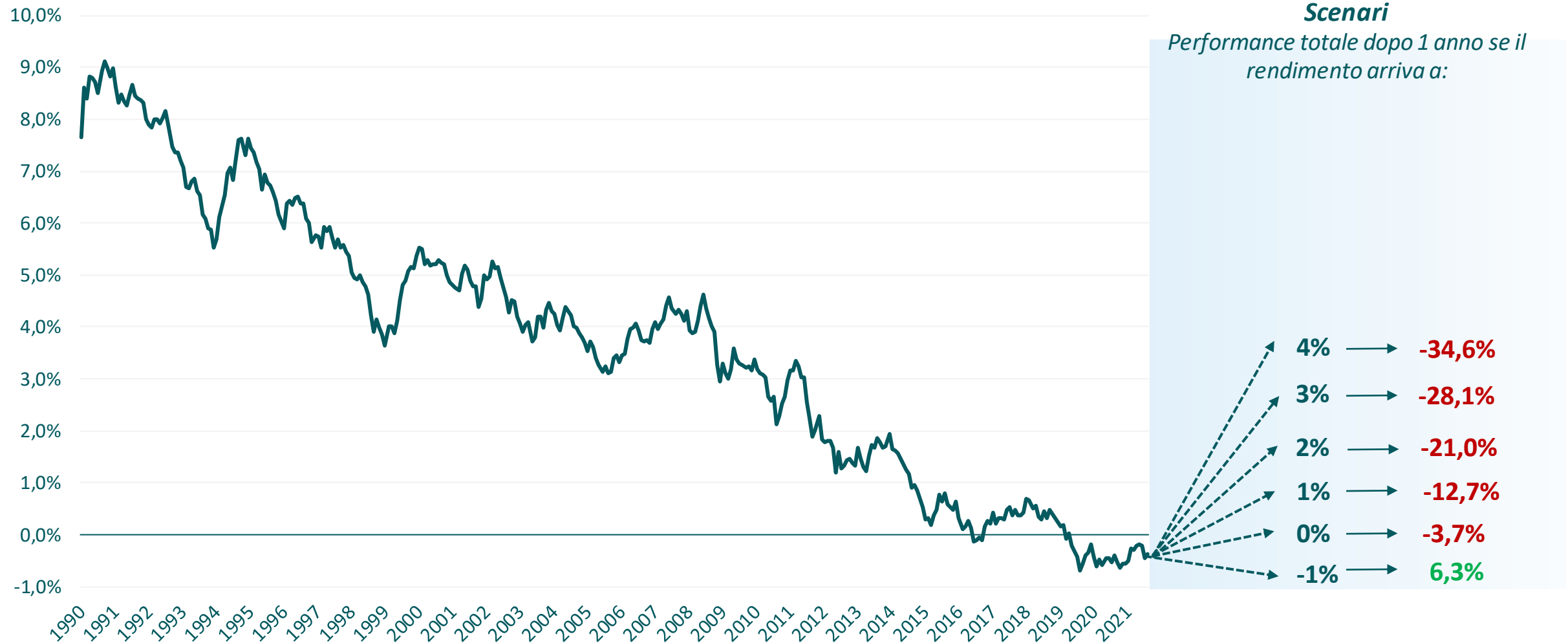


Rimborsi di debito come % del reddito disponibile



# Rischio-remunerazione sui bund a 10 anni

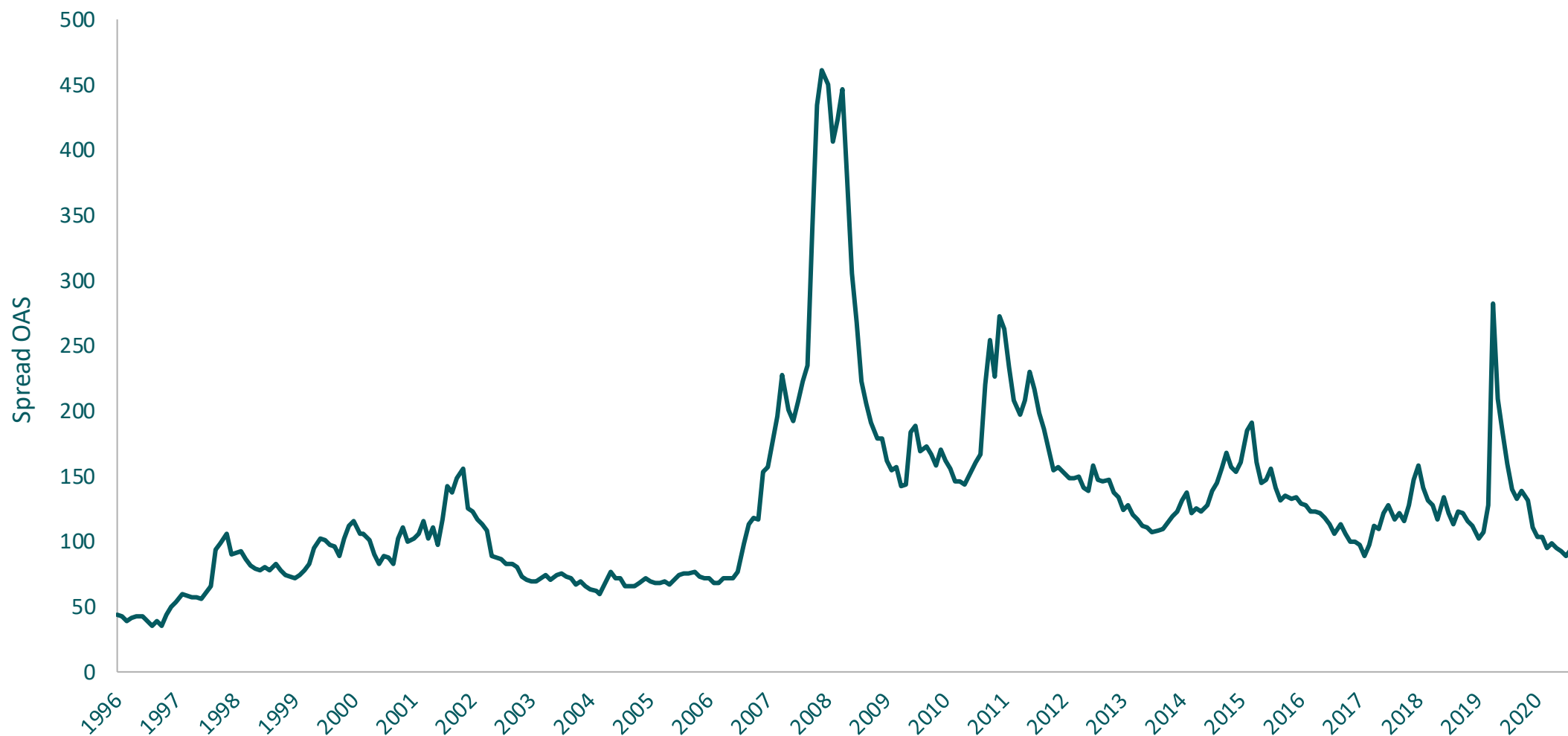
## Scenari per i bund a 10 anni



# Ambiente macroeconomico positivo per il credito

Crescita robusta + niente rialzi dei tassi = basso rischio di default = spread contratti

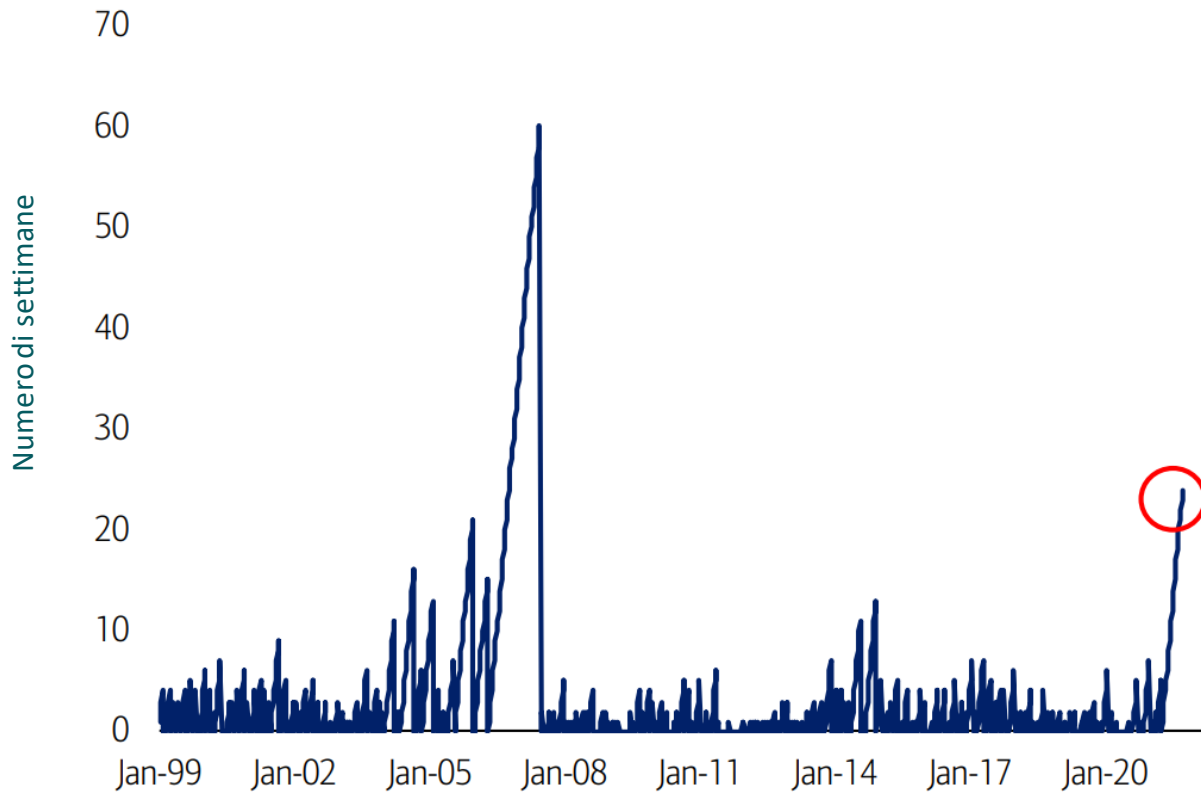
Spread delle obbligazioni societarie IG globali\*



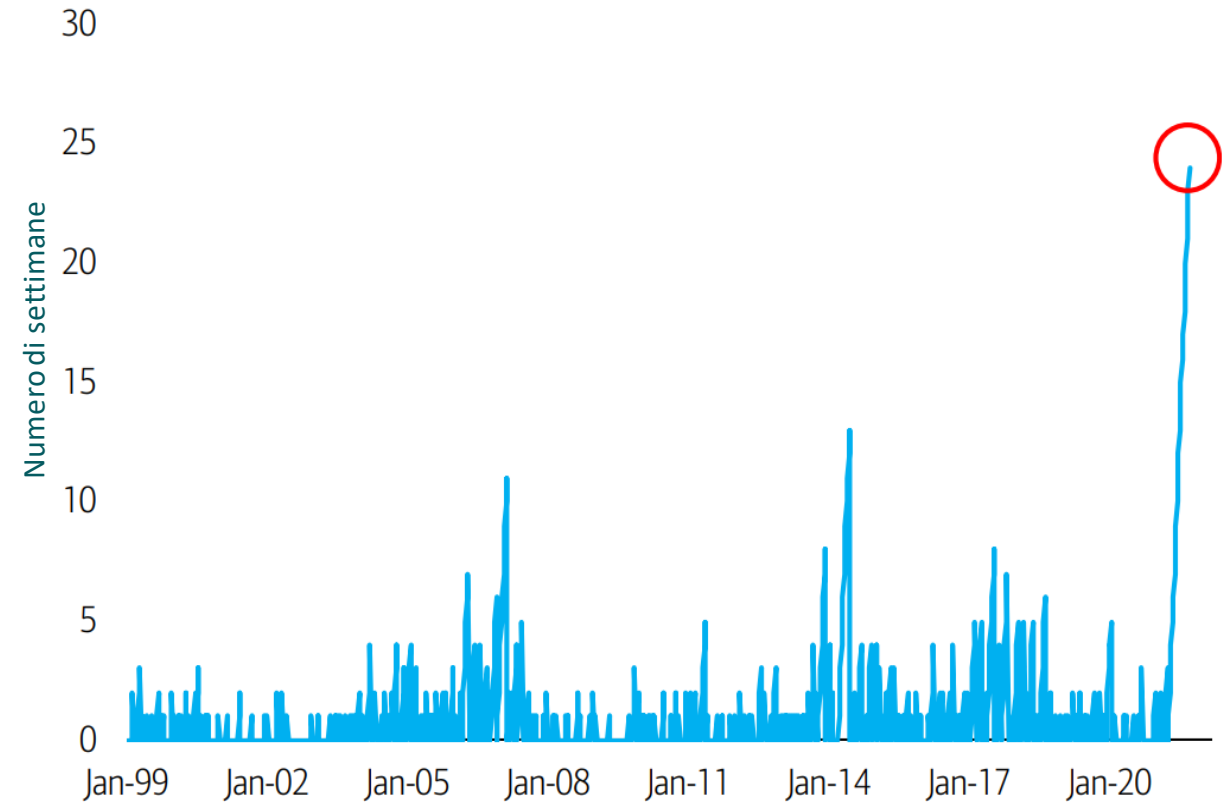
# Spread del credito europeo

## Dispersione limitata

Settimane consecutive di movimenti inferiori a 3 pb per gli spread IG

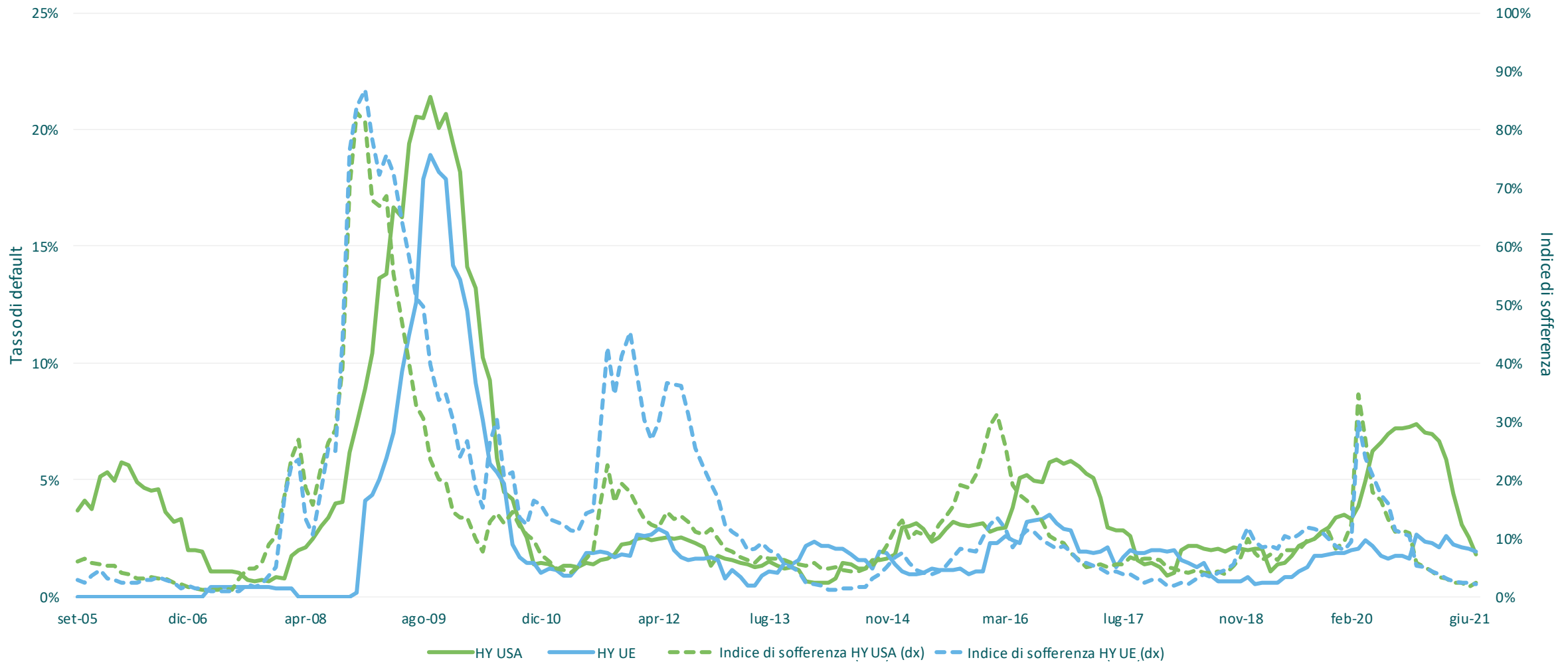


Settimane consecutive di movimenti inferiori a 10 pb per gli spread HY



# Cicli di default high yield negli Stati Uniti e in Europa

La percentuale di emittenti in sofferenza tende ad anticipare i cicli di default



Fonte: ICE Bank of America, 31 luglio 2021. Tasso di default calcolato come tasso di default ponderato sul valore nominale negli ultimi 12 mesi. Per sofferenza si intende con spread >1000 pb. Le informazioni sono soggette a modifica e non sono garanzia dei risultati futuri.

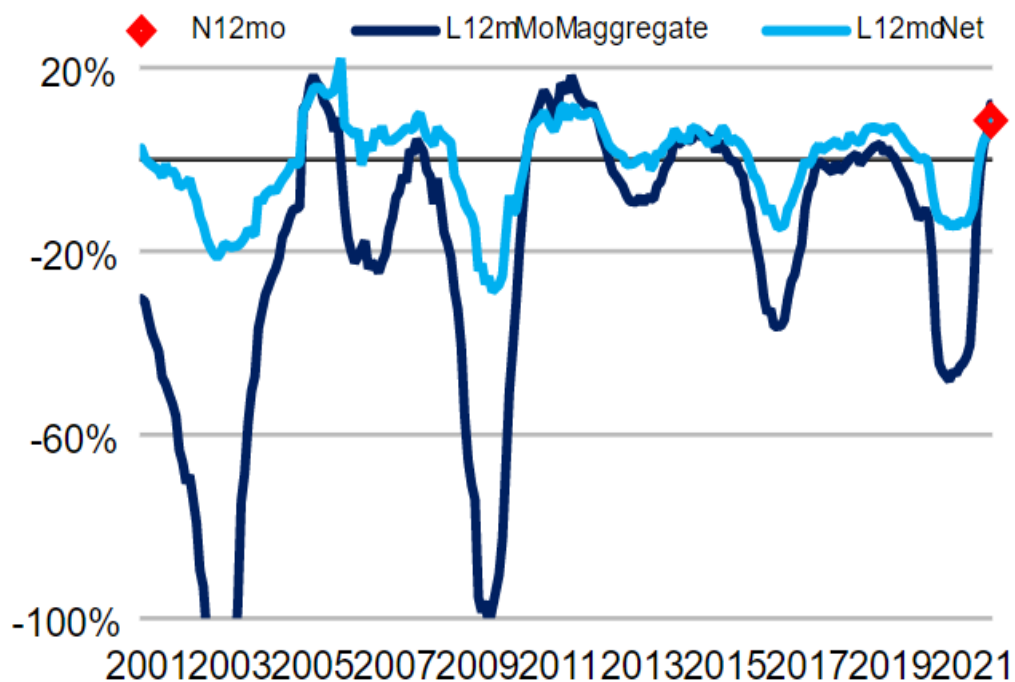
HY USA: indice ICE BoA US High Yield. HY europeo: indice ICE BoA European High Yield.

# Impulso positivo di migrazione dei rating

## Migrazioni dei rating HY

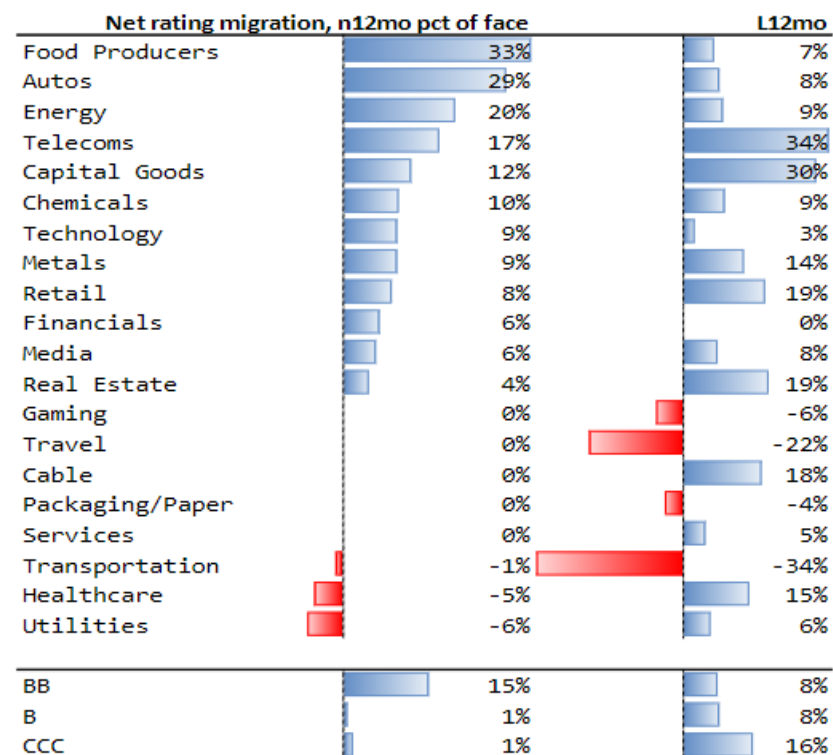
### Tassi di migrazione dei rating per l'high yield nel suo complesso\*

Ci aspettiamo un 8% di innalzamento netto da qui in avanti



### Tassi di migrazione dei rating per settore

Alimentari, automobili, energia fra i primi settori per innalzamento del rating





# Contenuti

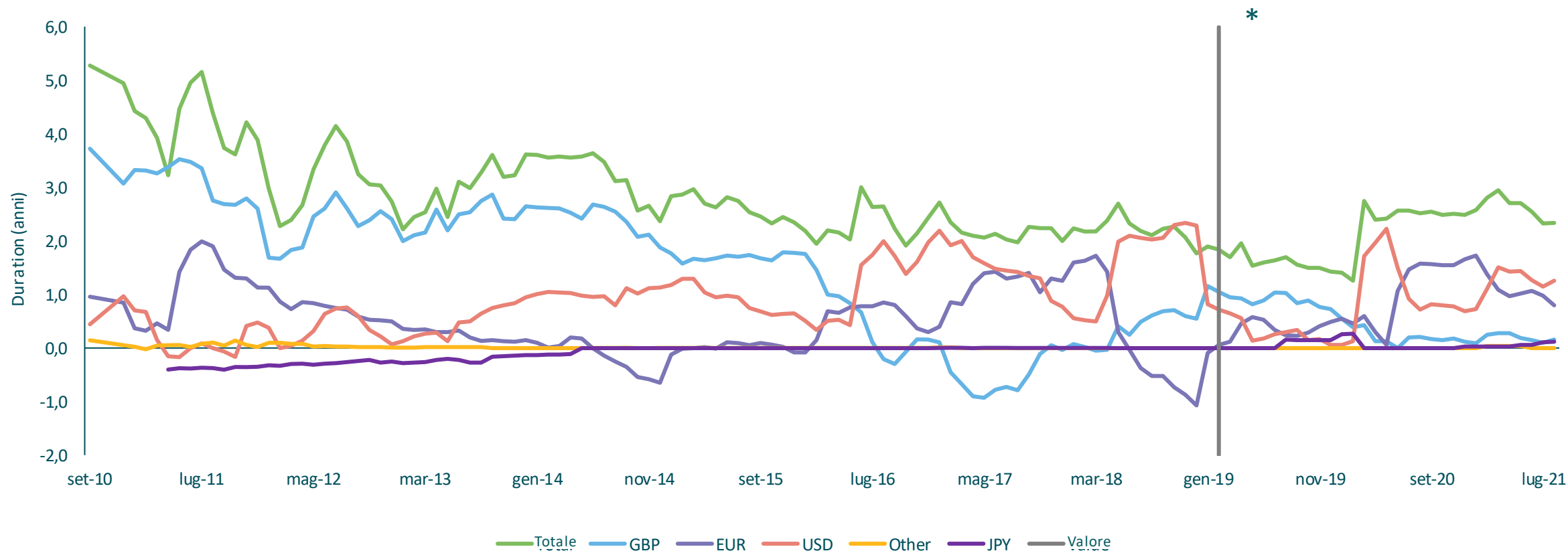
1. View macroeconomiche e sul credito

**2. Posizionamento del fondo**

3. Transizione all'art. 8

# Contributi alla duration

## M&G (Lux) Optimal Income Fund



### Gestione attiva della duration su tutti i mercati

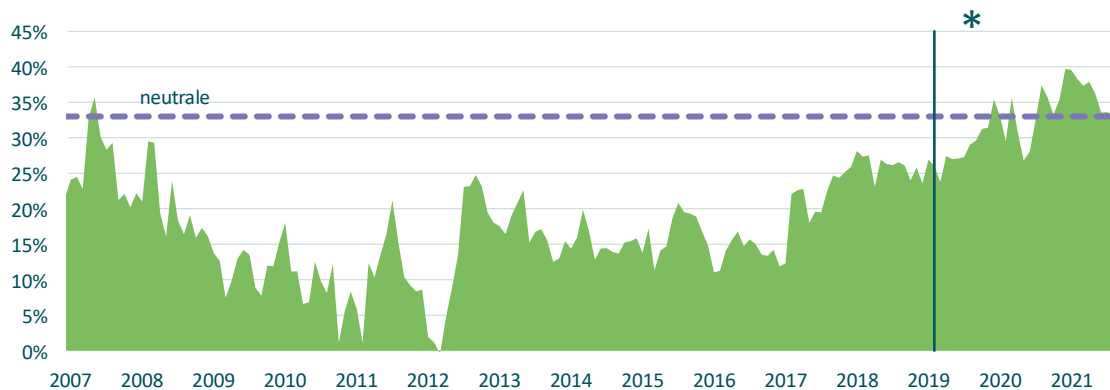
In data 8 marzo 2019, gli asset non in sterline di M&G Optimal Income Fund, un fondo OEIC autorizzato nel Regno Unito, sono confluiti tramite fusione in M&G (Lux) Optimal Income Fund, SICAV di diritto lussemburghese lanciata il 5 settembre 2018. \*I dati riportati per il periodo precedente all'8 marzo 2019 si riferiscono al fondo OEIC.

Nota: i dati relativi al portafoglio sono basati su fonti interne, non sono certificati e potrebbero differire dalle informazioni riportate nella Review mensile del fondo. Le informazioni sono soggette a modifica e non sono garanzia dei risultati futuri.

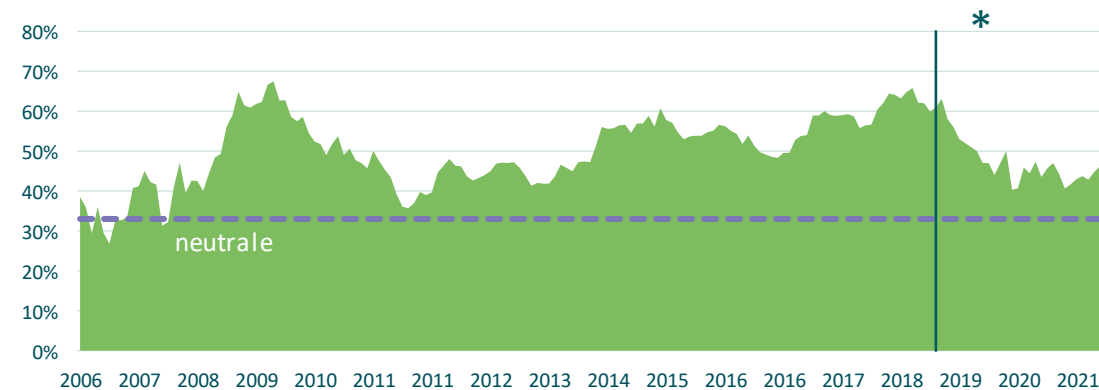
# Asset allocation nel tempo

## M&G (Lux) Optimal Income Fund

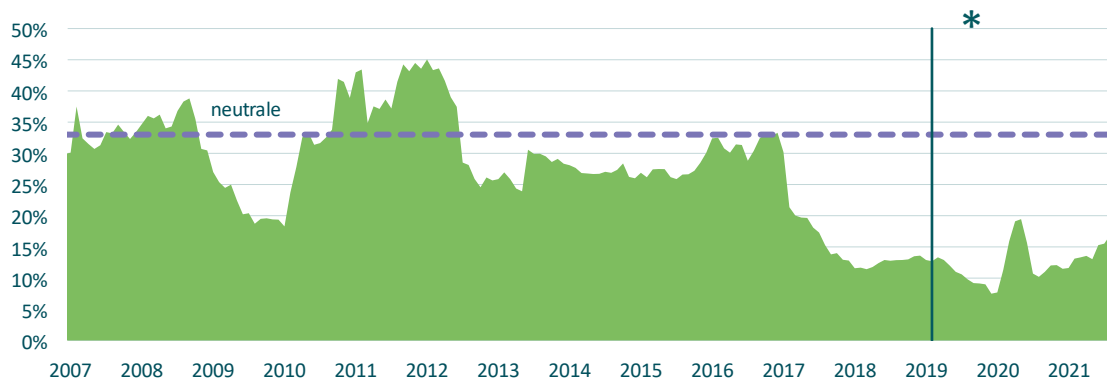
Titoli di Stato (e cash)



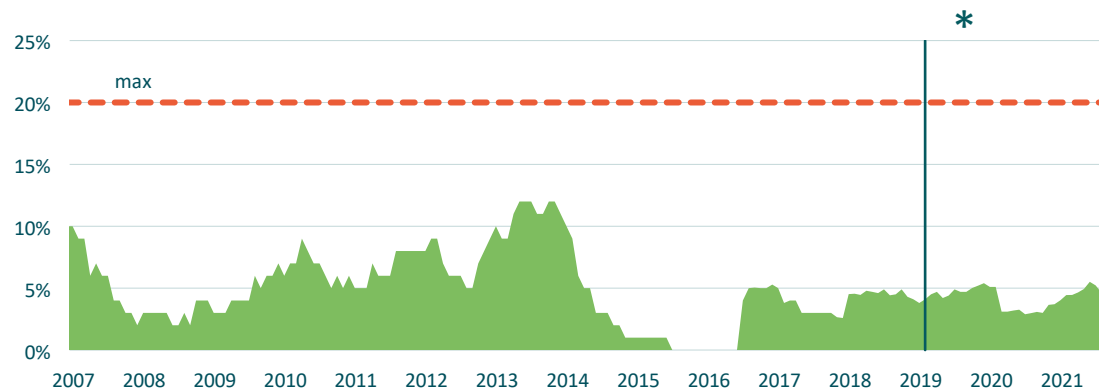
Corporate IG



Corporate HY



Azioni



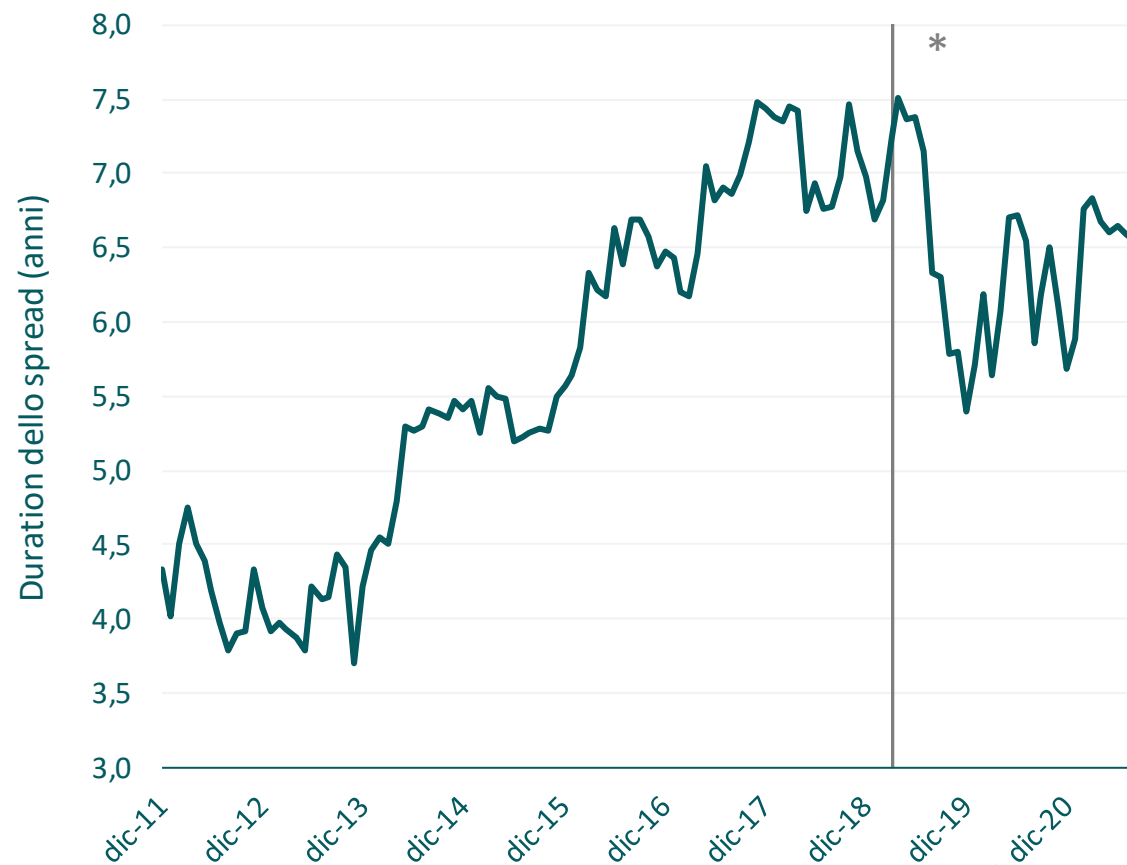
In data 8 marzo 2019, gli asset non in sterline di M&G Optimal Income Fund, un fondo OEC autorizzato nel Regno Unito, sono confluiti tramite fusione in M&G (Lux) Optimal Income Fund, SICAV di diritto lussemburghese lanciata il 5 settembre 2018. \*I dati riportati per il periodo precedente all'8 marzo 2019 si riferiscono al fondo OEC.

Nota: i dati relativi al portafoglio sono basati su fonti interne, non sono certificati e potrebbero differire dalle informazioni riportate nella Review mensile del fondo. Le informazioni sono soggette a modifica e non sono garanzia dei risultati futuri.

# Duration dello spread per asset class

## M&G (Lux) Optimal Income Fund

Duration dello spread nel tempo

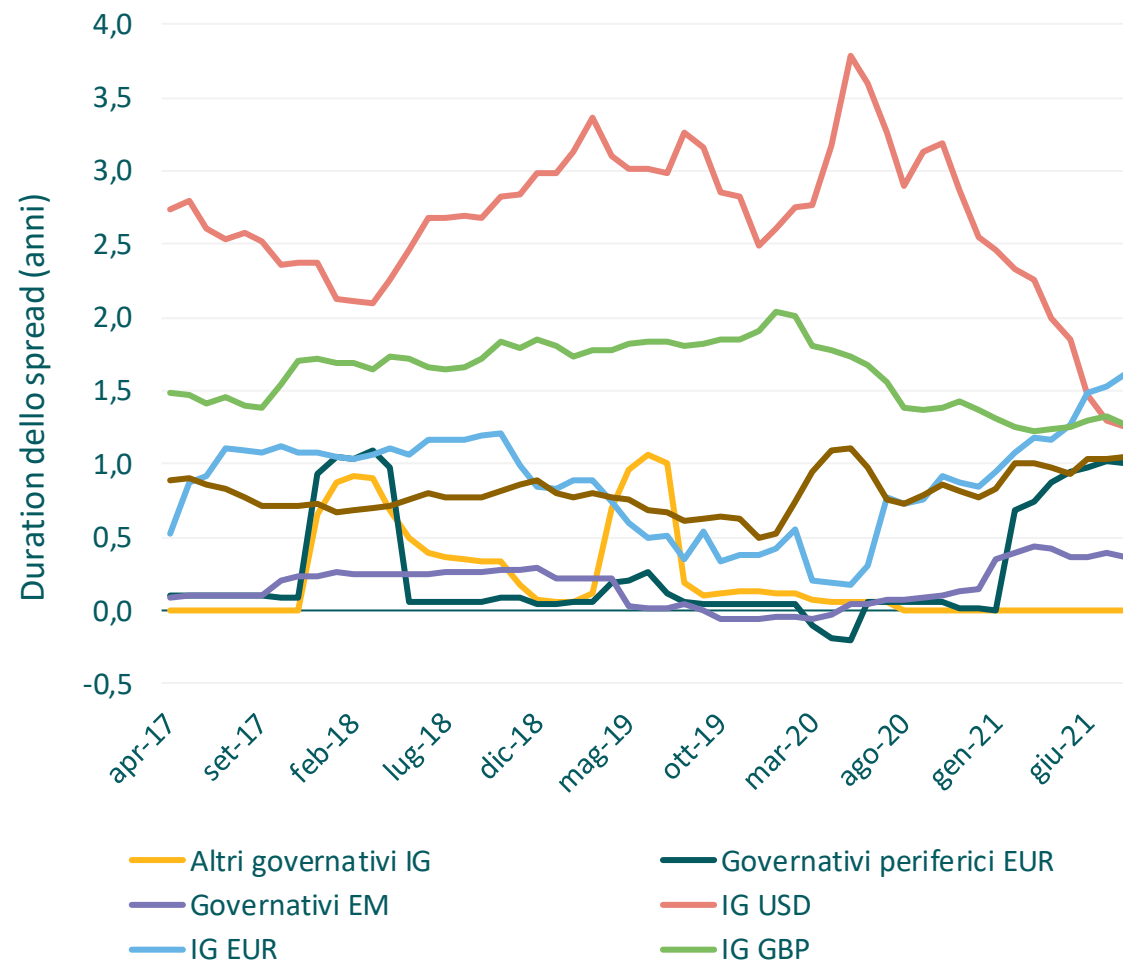


In data 8 marzo 2019, gli asset non in sterline di M&G Optimal Income Fund, un fondo OEIC autorizzato nel Regno Unito, sono confluiti tramite fusione in M&G (Lux) Optimal Income Fund, SICAV di diritto lussemburghese lanciata il 5 settembre 2018. \*I dati riportati per il periodo precedente all'8 marzo 2019 si riferiscono al fondo OEIC.

Si noti che i dati relativi al portafoglio sono basati su fonti interne, non sono certificati e potrebbero differire dalle informazioni riportate nella Review mensile del fondo. Le informazioni sono soggette a modifica e non sono garanzia dei risultati futuri.

Fonte: M&G, 31 agosto 2021.

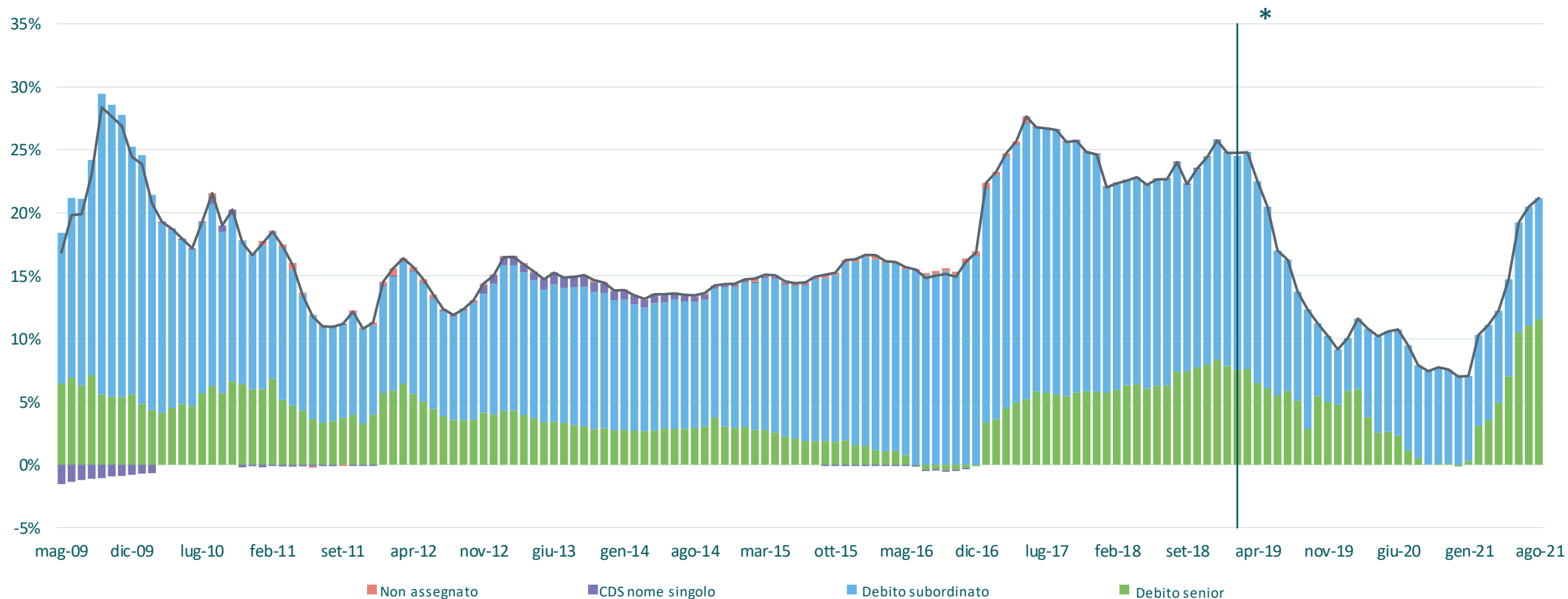
Contributo alla duration dello spread



- Altri governativi IG
- Governativi EM
- IG EUR
- Governativi periferici EUR
- IG USD
- IG GBP

# Esposizione finanziaria: debito senior o subordinato

## M&G (Lux) Optimal Income Fund



In data 8 marzo 2019, gli asset non in sterline di M&G Optimal Income Fund, un fondo OEIC autorizzato nel Regno Unito, sono confluiti tramite fusione in M&G (Lux) Optimal Income Fund, SICAV di diritto lussemburghese lanciata il 5 settembre 2018. \*I dati riportati per il periodo precedente all'8 marzo 2019 si riferiscono al fondo OEIC.

Nota: i covered bond non sono inclusi.

Nota: i dati relativi al portafoglio sono basati su fonti interne, non sono certificati e potrebbero differire dalle informazioni riportate nella Review mensile del fondo. Le informazioni sono soggette a modifica e non sono garanzia dei risultati futuri.

Fonte: M&G, 31 agosto 2021

# Contenuti

1. View macroeconomiche e sul credito
2. Posizionamento del fondo
3. **Transizione all'art. 8**

# Cosa cambierà quando M&G (Lux) Optimal Income Fund rientrerà nell'art. 8?

Orientamento ESG positivo + esclusioni

I cambiamenti saranno 2

## 1. Orientamento ESG positivo

Con l'ingresso nella categoria dell'art. 8, M&G (Lux) Optimal Income Fund si impegnerà a mantenere un punteggio ESG medio ponderato superiore a quello del benchmark.

Nota: il Fondo potrebbe comunque investire in tutta la gamma di punteggi ESG (quindi anche negli emittenti con punteggi più bassi)

*Punteggio ESG attuale del Fondo: **A***  
*Punteggio ESG attuale del benchmark\*: **BBB***

## 2. Esclusioni

M&G (Lux) Optimal Income Fund art. 8 escluderà gli emittenti coinvolti in controversie di ampia portata. Nel caso dei titoli societari, escluderemo gli emittenti che violano i principi UNGC\*\*. Per quanto riguarda i titoli sovrani, escluderemo i Paesi considerati non liberi in base all'indice Freedom House

*Emittenti in violazione dei principi UNGC nel benchmark: **1,9%***  
*Paesi "non liberi" secondo Freedom House nel benchmark: **4,3%***

# Capacità ESG interne ed esterne



La nostra scheda proprietaria di qualità ESG

Qualitativa	Rigorosa	Granulare	Prospettica																																																
<b>Simplified Scorecard View</b>																																																			
Analyst Name MICHAEL POSNANSKY	Ticker	50 Climate Score	45 E Score																																																
		54 S Score	57 G Score																																																
			52 Total ESG Score																																																
Analyst Name MICHAEL POSNANSKY	Integrated ESG Impact Evaluation Little impact		Last Updated 09/03/2021																																																
<b>Climate</b>	<b>Social</b>	<b>Governance</b>																																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Issue</th> <th>Impact</th> <th>Score</th> <th>Comment</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Disclosure</td> <td>Best in class</td> <td>10.00</td> <td>TCFD aligned and SBT</td> </tr> <tr> <td>Footprint (Scope 1,2,3)</td> <td>Extremely high</td> <td>-10.00</td> <td>Cement Sector has high emissions and hard to abate</td> </tr> <tr> <td>Intensity (Scope 1,2)</td> <td>Extremely high</td> <td>-10.00</td> <td>Cement Sector has high emissions and hard to abate</td> </tr> <tr> <td>Intent</td> <td>Strong commitment with clear evidence</td> <td>10.00</td> <td>Investing in CCS pilot studies and increasing use of alternative fuels over time and seeking</td> </tr> </tbody> </table>	Issue	Impact	Score	Comment	Disclosure	Best in class	10.00	TCFD aligned and SBT	Footprint (Scope 1,2,3)	Extremely high	-10.00	Cement Sector has high emissions and hard to abate	Intensity (Scope 1,2)	Extremely high	-10.00	Cement Sector has high emissions and hard to abate	Intent	Strong commitment with clear evidence	10.00	Investing in CCS pilot studies and increasing use of alternative fuels over time and seeking	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Issue</th> <th>Impact</th> <th>Score</th> <th>Comment</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Diversity &amp; Inclusion</td> <td>Little impact</td> <td>0.00</td> <td>Recognised as important but reporting is limited and no targets</td> </tr> <tr> <td>Modern Slavery</td> <td>Slightly positive</td> <td>5.00</td> <td>Has human rights policy and monitors human rights need more detail for SIP</td> </tr> </tbody> </table>	Issue	Impact	Score	Comment	Diversity & Inclusion	Little impact	0.00	Recognised as important but reporting is limited and no targets	Modern Slavery	Slightly positive	5.00	Has human rights policy and monitors human rights need more detail for SIP	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Issue</th> <th>Impact</th> <th>Score</th> <th>Comment</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Board</td> <td>Little impact</td> <td>0.00</td> <td>100% independent board C-suite with majority of</td> </tr> <tr> <td>Corporate culture and controversy</td> <td>Slightly negative</td> <td>-5.00</td> <td>Faced criminal charges &amp; armed groups in Syria, v</td> </tr> <tr> <td>Cybersecurity</td> <td>Slightly positive</td> <td>5.00</td> <td>Considers impact from e established IT policies a recovery systems and a measures regularly aud insurance</td> </tr> </tbody> </table>		Issue	Impact	Score	Comment	Board	Little impact	0.00	100% independent board C-suite with majority of	Corporate culture and controversy	Slightly negative	-5.00	Faced criminal charges & armed groups in Syria, v	Cybersecurity	Slightly positive	5.00	Considers impact from e established IT policies a recovery systems and a measures regularly aud insurance
Issue	Impact	Score	Comment																																																
Disclosure	Best in class	10.00	TCFD aligned and SBT																																																
Footprint (Scope 1,2,3)	Extremely high	-10.00	Cement Sector has high emissions and hard to abate																																																
Intensity (Scope 1,2)	Extremely high	-10.00	Cement Sector has high emissions and hard to abate																																																
Intent	Strong commitment with clear evidence	10.00	Investing in CCS pilot studies and increasing use of alternative fuels over time and seeking																																																
Issue	Impact	Score	Comment																																																
Diversity & Inclusion	Little impact	0.00	Recognised as important but reporting is limited and no targets																																																
Modern Slavery	Slightly positive	5.00	Has human rights policy and monitors human rights need more detail for SIP																																																
Issue	Impact	Score	Comment																																																
Board	Little impact	0.00	100% independent board C-suite with majority of																																																
Corporate culture and controversy	Slightly negative	-5.00	Faced criminal charges & armed groups in Syria, v																																																
Cybersecurity	Slightly positive	5.00	Considers impact from e established IT policies a recovery systems and a measures regularly aud insurance																																																
<b>Current / Long Term Materiality / Controversy</b>																																																			
Issue	Current Materiality	Current Comment	Long Term Materiality	Long Term Comment	Current / Longterm Score	Controversy	Controversy Comment	Controversy Score	Total Key Issue Score																																										
Air Quality	Little impact	Well managed and declining trend NOx & SOx slightly above Median of Sector. High particulate Emissions vs peers.	Little impact	Expect to remain well managed Target of reducing SOx, NOx and dust emissions per tonne of cement by 30% by 2030 appears aggressive when compared to its current performance.	0.0	Highly Controversial	risk of failure resulting in dangerous leaks	-10.0	-10.0																																										
Competitive Behavior	Little impact	History of price fixing but nothing ongoing	Little impact	History of price fixing but nothing expected	0.0	Slightly Controversial	Price fixing	-5.0	-5.0																																										
Ecological Impacts	Little impact	Extractive resources	Little impact	Extractive resources company	0.0	Slightly Controversial	Expect increase awareness of	-5.0	-5.0																																										

Sezione Aspetti chiave basata sulla SASB Materiality Map® che coglie aspetti idiosincratici di rilievo relativi al settore e alla segmentazione di una società. Flessibilità che consente agli analisti di sollevare questioni aggiuntive o specifiche "estranee" all'ambito di studio .

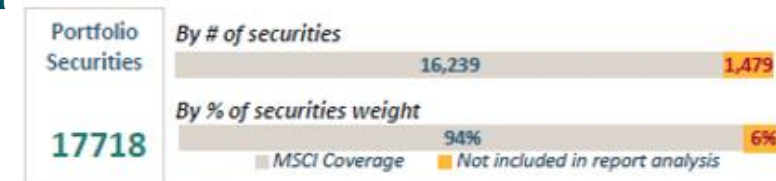


Lanciata nel 2010  
>155 analisti ESG  
9000 emittenti  
350.000 titoli



Accesso ai dati/analisi di portafoglio

Migliore copertura dell'universo obbligazionario globale nella categoria

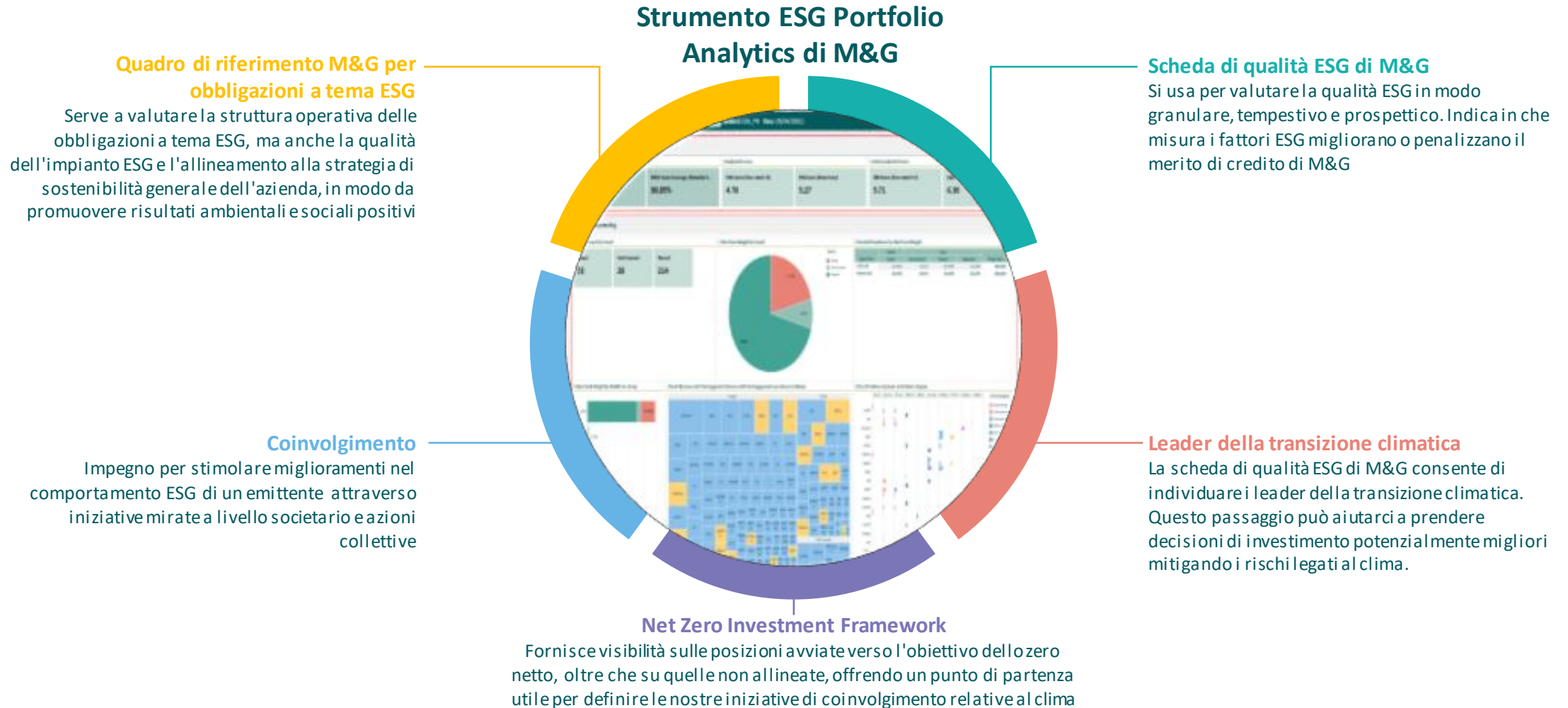


Identificare aspetti chiave per ogni settore  
Valutare ogni società  
Assegnare un punteggio normalizzato in rapporto alle aziende analoghe del settore (da 10,0 a 0,0) con una tendenza di rating



# Un contributo attivo alla sostenibilità nel reddito fisso

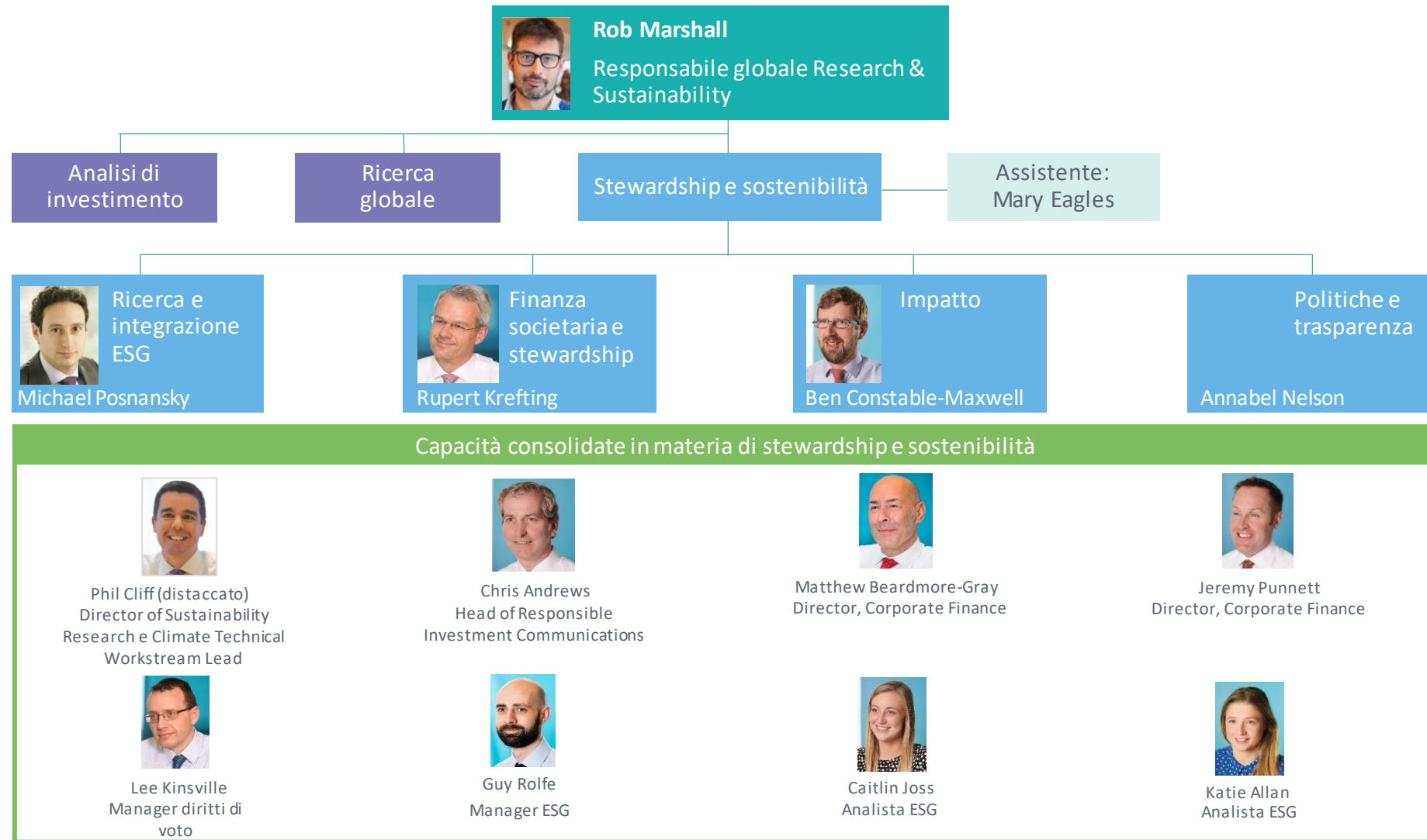
## Credenziali di sostenibilità ottimizzate



L'ESG Portfolio Analytics di M&G è il nostro principale strumento di analisi ESG dei portafogli che riunisce in un unico sistema tutta la ricerca su questi temi

# Team Stewardship & Sustainability

## Integrato nel Fixed Income di M&G



**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.mandgitalia.it](http://www.mandgitalia.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.