

M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund



Panoramica e opportunità di investimento

Short-dated fixed income team di M&G

Luglio 2025

- Le obbligazioni Investment Grade (IG) a breve scadenza hanno suscitato grande interesse, con afflussi nel primo semestre per 20 miliardi di USD¹
- Riteniamo che queste obbligazioni costituiscano un'opportunità per gli investitori in fondi obbligazionari corporate IG tradizionali che desiderano ridurre il rischio di tasso d'interesse, ma anche per coloro che detengono un'elevata liquidità e che si trovano ad affrontare un rischio crescente di reinvestimento, a causa della riduzione dei tassi d'interesse
- Utilizziamo il nostro processo semplice e replicabile per cercare di ottenere rendimenti interessanti, con il supporto di ampie risorse di ricerca sul credito e di competenze nell'universo obbligazionario

Panoramica del primo semestre

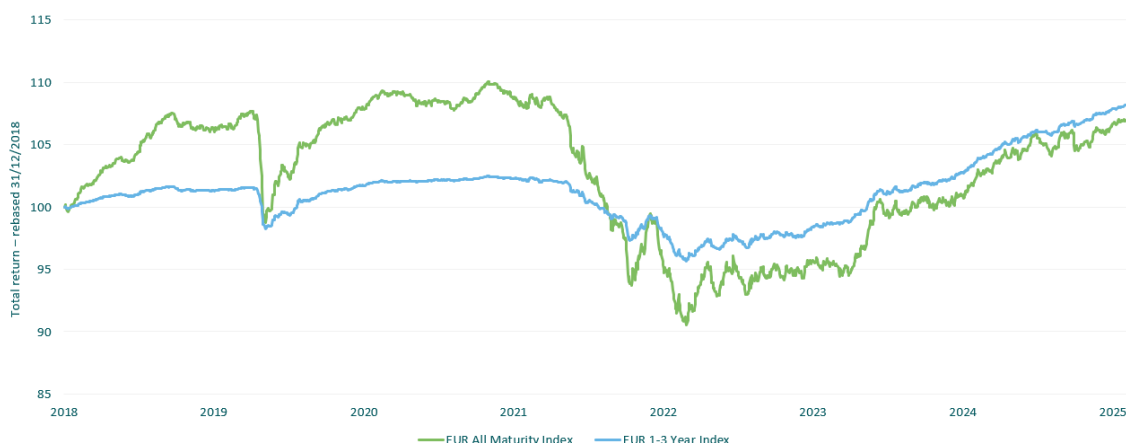
La prima metà dell'anno è stata a dir poco tumultuosa, soprattutto dopo il 2 aprile: in questa data, ribattezzata "Liberation Day", il Presidente degli Stati Uniti Donald Trump ha infatti annunciato l'intenzione di imporre dazi elevati su quasi tutte le importazioni. Dopo l'annuncio, la volatilità ha subito un'impennata, ma i mercati hanno ritrovato un certo ottimismo quando è apparso chiaro che l'amministrazione Trump era aperta ai negoziati.

Un sondaggio di Bank of America pubblicato a metà luglio evidenzia che il 59% dei gestori di fondi globali ritiene improbabile una recessione e il 65% prevede un "soft landing" dell'economia globale. Si tratta del sentiment più rialzista registrato dal sondaggio da febbraio. Tuttavia, gli investitori non riescono a valutare ancora con chiarezza i potenziali sviluppi a lungo termine, che potrebbero essere sconvolti da vari cambiamenti di rotta nella politica statunitense.

La volatilità potrebbe quindi rimanere una caratteristica del contesto di mercato per un certo periodo di tempo e questo spinge gli investitori nell'obbligazionario a cercare modalità adeguate di protezione dai suoi effetti, in tutto lo spettro della duration. Come illustrato nel Grafico 1, negli ultimi cinque anni, il credito Investment Grade a breve scadenza ha generato rendimenti molto simili a quelli dell'indice all-maturity, ma con un andamento più regolare.

Grafico 1 | Debito a breve termine: volatilità inferiore, protezione dai drawdown

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.



Fonte: Indici ICE BofA, 30 giugno 2025.

¹ Fonte: Barclays, al 30 giugno 2025

Il valore degli investimenti è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso dei prezzi. 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. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni.

Per gli investitori, un altro fattore da prendere in considerazione è il trade-off tra rischio e rendimento. A volte gli strumenti a più lunga scadenza possono offrire rendimenti più elevati, ma sono abbastanza alti da compensare i relativi rischi? A nostro avviso, sebbene il credito a breve scadenza sia un’asset class difensiva, questo segmento del mercato del credito offre rendimenti interessanti.

Nel primo semestre dell’anno, il credito IG a breve termine ha registrato afflussi significativi pari a 20 miliardi di USD, quasi il doppio di quanto registrato dall’asset class nell’intero 2024.

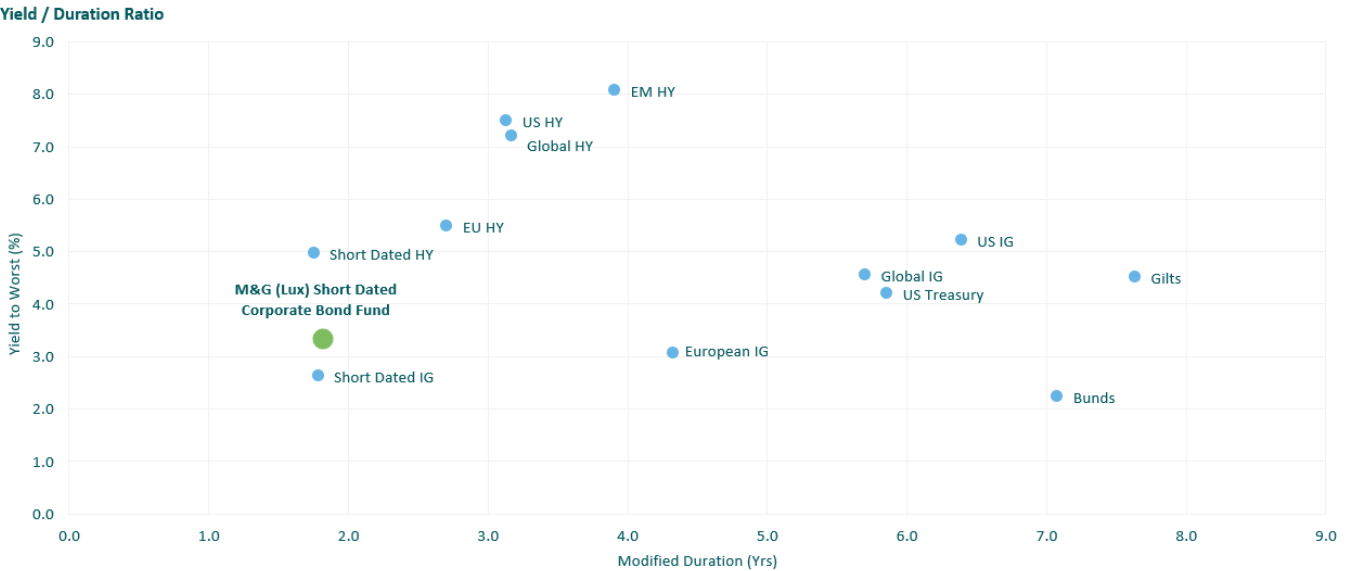
Opportunità di investimento

Riteniamo che il credito a breve scadenza si trovi attualmente in una posizione privilegiata per soddisfare le esigenze di una gamma ampia di investitori, le cui necessità convergono in questo contesto di mercato caratterizzato da una volatilità elevata.

Una categoria importante di investitori è costituita dai detentori di fondi obbligazionari corporate IG tradizionali, che potrebbero voler ridurre la propria esposizione alla duration in questa fase caratterizzata da livelli elevati di incertezza in tutto il mondo. Gli strumenti di credito a breve scadenza sono sempre più interessanti per questo tipo di investitori, grazie alla loro capacità di offrire un’esposizione creditizia con una sensibilità ai tassi d’interesse significativamente inferiore. Ciò si traduce in una volatilità ridotta, che li rende un’opzione interessante per chi è alla ricerca di stabilità in contesti di tassi incerti. Tali strumenti sono particolarmente adatti ai clienti che esitano ad assumere posizioni attive in termini di duration, ma che mirano comunque a un’esposizione al credito Investment Grade.

Un’altra categoria è costituita da coloro che hanno beneficiato degli elevati tassi di liquidità degli ultimi anni, in cui le banche centrali hanno aumentato i tassi di interesse per contrastare l’inflazione, ma che ora si trovano ad affrontare un crescente rischio di reinvestimento durante il ciclo di riduzione dei tassi di interesse avviato dalle stesse banche centrali. Per questi investitori, il fondo potrebbe rivelarsi un’aggiunta interessante a un portafoglio diversificato, grazie a quello che consideriamo un rendimento attrattivo, come illustrato nel Grafico 2, riportato di seguito.

Grafico 2 | Rapporto rendimento/duration, M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund rispetto alle principali asset class



Fonte: Bloomberg, 31 maggio 2025. Le informazioni sono soggette a modifica e non sono garanzia dei risultati futuri.
Fondo: EUR A Acc Shareclass. HY USA: ICE BoA US High Yield Index. HY Europa: ICE BoA European High Yield Index. HY a breve scadenza: ICE BoA 1-3 Year Euro Corporate & HY Index. HY EM: ICE BoA HY US Emerging Markets Corporate Plus Index. Treasury USA: ICE BoA US Treasury Index. IG USA: ICE BoA US Corporate Index. Bund: ICE BoA German Govt Index. IG a breve scadenza: ICE BoA 1-3 Year Euro Corporate Index. IG Europa: ICE BoA Euro Corporate Index. IG globali: ICE BoA Global Corporate Index. HY globali: ICE BoA Global HY Index.

Per gli investitori che mirano alla conservazione del capitale, i ribassi più contenuti in periodi di volatilità offrono un certo livello di comfort; comfort offerto anche dal potenziale impulso alla performance derivante dall’investimento del fondo nel credito, piuttosto che nella liquidità e nei titoli di Stato. Riteniamo che questo sia un momento favorevole per aggiungere credito a breve termine al proprio portafoglio, in quanto la dinamica della parte anteriore della curva dei rendimenti (che

offre livelli interessanti di reddito, minore sensibilità ai tassi d'interesse e livelli inferiori di rischio di credito) è favorevole agli investitori.

Perché considerare M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund

Siamo convinti che siano tre le caratteristiche chiave che contraddistinguono M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund:

- **Credito globale attivo:** il fondo non si limita al solo credito Investment Grade denominato in euro, poiché non è vincolato dal proprio benchmark in euro: i gestori del fondo possono acquistare obbligazioni denominate in qualsiasi valuta. Ciò si traduce in un maggior numero di opportunità per operazioni di valore relativo tra valute e aree geografiche, nonché nell'accesso a società che non emettono debito in euro. Queste piccole operazioni di spread e yield pick-up hanno il potenziale di incrementare gradualmente la performance nel lungo termine.
- **Esposizione al tasso variabile:** le obbligazioni a tasso variabile sono una posizione fuori benchmark per il fondo che consente al gestore di ottenere un'esposizione al credito senza assumere il rischio di duration. Grazie alle loro cedole, che hanno cadenza trimestrale, questi strumenti hanno una duration quasi pari a zero. Ciò significa che in periodi di tassi di interesse elevati e in crescita, tali strumenti beneficiano di tassi privi di rischio più elevati, ai quali si aggiunge un premio per il rischio di credito. Ciò ha offerto un contributo positivo nei periodi di curve dei rendimenti piatte e invertite già verificatisi di recente, fornendoci un ulteriore carry generato dalla parte anteriore della curva.
- **Titoli garantiti da attività (Asset-backed securities, ABS):** il fondo si avvale delle competenze distintive di M&G nel settore degli ABS: disponiamo infatti di un team solido ed esperto, con un patrimonio gestito (AUM) di 15 miliardi di euro. Il fondo investe in ABS con rating AAA, che storicamente offrono uno spread simile a quello dei titoli obbligazionari corporate BBB. Sebbene questo rapporto si sia divaricato negli ultimi due anni, esso offre ancora uno spread maggiore rispetto alle obbligazioni corporate tradizionali con rating AA. Si tratta di strumenti di alta qualità, sui quali abbiamo svolto un lavoro di ricerca sul credito e che forniscono un rendimento aggiuntivo al portafoglio.

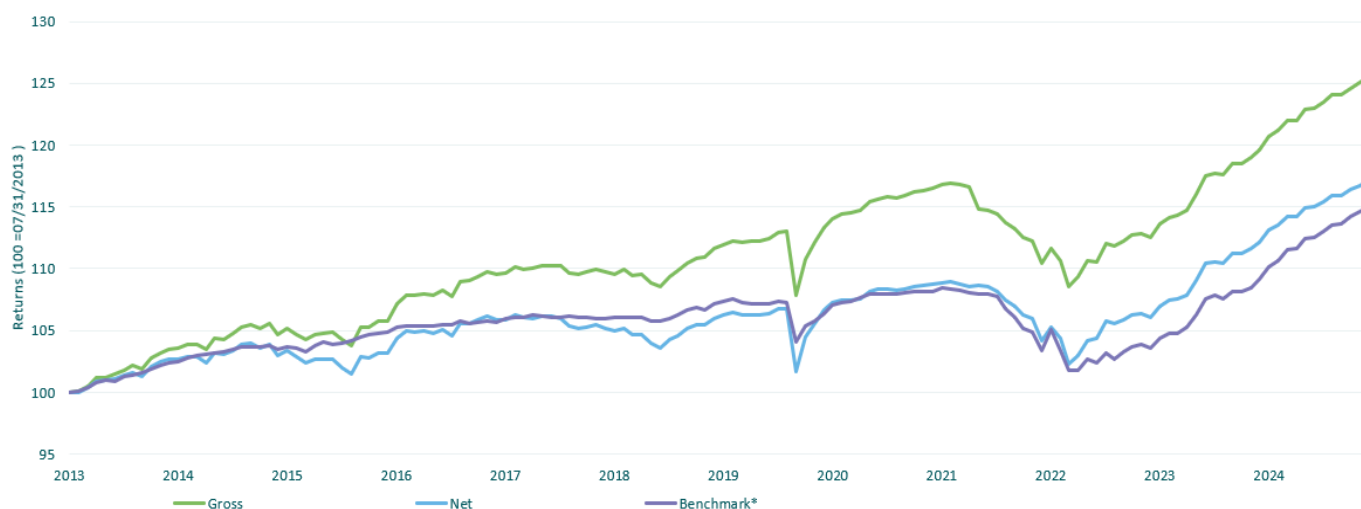
Siamo inoltre convinti che le nostre solide capacità di analisi del credito siano un'altra caratteristica che ci differenzia dai nostri peers. L'identificazione di obbligazioni con valutazioni errate è il focus del nostro approccio d'investimento basato sul valore e riteniamo che sia stata la chiave della sovraperformance a lungo termine del fondo.

Performance del fondo

La strategia M&G Short Dated Corporate Bond vanta un solido track record, costruito sulla base del nostro processo semplice e replicabile. Appliciamo un approccio basato sul valore e sulla ricerca e adottiamo una visione disciplinata a lungo termine, cercando di eliminare il "rumore" a breve termine. Tutto questo viene attuato da un team di gestori di fondi esperti e pragmatici.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Grafico 3 | La performance a lungo termine della strategia



* Confronto della performance: L'indice Markit iBoxx EUR Corporates 1-3 Year è stato introdotto come benchmark del fondo il 13 marzo 2018. Il benchmark è un comparatore rispetto al quale è possibile misurare la performance del fondo. L'indice è stato scelto come benchmark del fondo in quanto riflette al meglio l'ambito della sua politica d'investimento. Il benchmark viene utilizzato esclusivamente

per misurare le performance del fondo e non vincola la costruzione del portafoglio. Il fondo viene gestito attivamente. Il gestore degli investimenti ha la completa libertà di scegliere quali investimenti acquistare, detenere e vendere nel fondo. Le partecipazioni del fondo possono discostarsi in misura significativa dagli elementi costitutivi del benchmark.

Fonte: Morningstar Inc. 30 giugno 2025, classe di azioni A Acc in EUR, reddito reinvestito, price to price, al netto delle commissioni. I rendimenti lordi sono i rendimenti dei prodotti (valutati a mezzogiorno) di Morningstar, con l'effettivo Ongoing Charge Figure reinvestito nel prezzo, compreso il reddito reinvestito. La performance del fondo prima del 26 ottobre 2018 è quella dell'M&G Short Dated Corporate Bond Fund, un OEIC equivalente autorizzato dal Regno Unito, fuso in questo fondo il 26 ottobre 2018. Aliquote fiscali e oneri possono differire. I dati sulla performance non tengono in considerazione le commissioni e i costi sostenuti per l'emissione e il riscatto delle quote.

Matt Russell è il gestore principale della strategia Short Dated Corporate Bond dal 2013 e applica lo stesso approccio d'investimento fin dall'inizio del suo mandato. In periodi di contrazione degli spread di credito, il team riduce il rischio di credito. Ciò comporta una crescita della struttura del capitale e della liquidità, aumentando le allocazioni a strumenti come ABS con rating AAA e obbligazioni garantite. Con il divaricamento degli spread creditizi, il team aumenta il rischio di credito, spostandosi verso il basso della struttura del capitale quando il premio per il rischio è ritenuto adeguato.

Nel primo semestre dell'anno, il contributo principale alla performance relativa del fondo è stato offerto dal posizionamento in titoli di Stato (il sovrappeso nei titoli di Stato in sterline è stato il contributo principale). Hanno contribuito gli asset cartolarizzati, i credit default swap e le obbligazioni garantite, evidenziando i vantaggi della libertà del fondo di investire in vari strumenti. Viceversa, la selezione dei titoli nei settori finanziario, industriale e delle utility ha costituito il principale contributo negativo relativo.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Performance in periodi mobili (%)	Da inizio anno alla fine del trimestre più recente ²									
	YTD		1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	
Lorda – EUR A Acc	2,1	2,1	0,4	1,2	2,1	5,0	4,4	2,4	2,0	
Netta – EUR A Acc	1,8	1,8	0,3	1,0	1,8	4,5	3,9	1,8	1,3	
Benchmark ¹	2,1	2,1	0,3	1,2	2,1	5,3	3,6	1,6	n/a	
Performance per anno solare (% p.a.)										
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Lorda – EUR A Acc	4,6	6,3	-3,6	0,9	2,8	3,6	-1,6	1,5	3,2	0,5
Netta – EUR A Acc	4,1	5,8	-4,1	0,2	1,9	2,7	-2,4	1,0	2,3	-0,3
Benchmark ¹	4,7	5,1	-5,2	0,0	0,7	1,4	n/a	n/a	n/a	n/a

¹ Confronto della performance: L'indice Markit iBoxx EUR Corporates 1-3 Year è stato introdotto come benchmark del fondo il 13 marzo 2018.

Il benchmark è un comparatore rispetto al quale è possibile misurare la performance del fondo. L'indice è stato scelto come benchmark del fondo in quanto riflette al meglio l'ambito della sua politica d'investimento. Il benchmark viene utilizzato esclusivamente per misurare le performance del fondo e non vincola la costruzione del portafoglio. Il fondo viene gestito attivamente. Il gestore degli investimenti ha la completa libertà di scegliere quali investimenti acquistare, detenere e vendere nel fondo. Le partecipazioni del fondo possono discostarsi in misura significativa dagli elementi costitutivi del benchmark.

² Da inizio anno alla fine del trimestre più recente: 30 giugno 2025.

Fonte: Morningstar Inc. 30 giugno 2025, classe di azioni A Acc in EUR, reddito reinvestito, price to price, al netto delle commissioni. I rendimenti lordi sono i rendimenti del prodotto (prezzo a mezzogiorno) di Morningstar, con l'effettiva Ongoing Charge Figure reinvestita nel prezzo, compreso il reddito reinvestito. I risultati ottenuti prima del 26 ottobre 2018 sono basati sulla classe di azioni A-H in Euro di M&G Short Dated Corporate Bond Fund (fondo OEIC autorizzato nel Regno Unito), confluito tramite fusione nel fondo di diritto lussemburghese M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund, in data 26 ottobre 2018. Le spese e le aliquote fiscali potrebbero essere diverse. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote.

Politica di investimento:

Il Fondo mira a fornire un rendimento totale più elevato (crescita del capitale più reddito) rispetto a quello del mercato delle obbligazioni societarie di alta qualità a breve termine in un periodo di cinque anni, applicando i criteri ESG. Almeno l'80% del Fondo è investito, direttamente o tramite derivati, in obbligazioni di alta qualità emesse da società di tutto il mondo. Questi titoli possono essere denominati in qualsiasi valuta. Il Fondo investe tipicamente in obbligazioni con date di rimborso brevi e, di conseguenza, ha una bassa durata del portafoglio. Il Fondo mira a coprire qualsiasi attività non in euro in euro. Il Fondo investe in titoli che soddisfano i criteri ESG, applicando un approccio di esclusione come descritto nell'allegato precontrattuale. Il periodo di detenzione raccomandato del fondo è di 5 anni. In condizioni di mercato normali, la leva finanziaria media prevista del fondo – quanto può aumentare la sua posizione di investimento prendendo in prestito denaro o utilizzando derivati – è del 150% del suo valore patrimoniale netto.

Principali rischi associati al 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.
- Gli investimenti in obbligazioni sono influenzati da tassi d'interesse, inflazione e rating di credito. È possibile che gli emittenti delle obbligazioni non paghino gli interessi o non rimborsino il capitale. Tutte queste eventualità possono ridurre il valore delle obbligazioni detenute dal fondo.
- Il fondo può fare ricorso a derivati per trarre vantaggio da un aumento o da un calo imprevisti del valore di un'attività. Se il valore di un'attività subisce una variazione imprevista, il fondo subirà una perdita. L'utilizzo di derivati da parte del fondo può essere ampio e superare il valore del suo patrimonio (leva finanziaria). L'effetto che ne deriva è un'amplificazione delle perdite e degli utili, con conseguenti maggiori fluttuazioni di valore del fondo.
- L'investimento nei mercati emergenti comporta un rischio di perdita maggiore riconducibile, tra gli altri fattori, a rischi economici, valutari, di liquidità e regolamentari. Potrebbero sorgere delle difficoltà di acquisto, vendita, custodia o valutazione degli investimenti in tali paesi.
- Il fondo è esposto a varie valute. Al fine di minimizzare, ma non sempre eliminare del tutto, l'impatto delle fluttuazioni dei tassi di cambio si fa ricorso a derivati.
- Le informazioni ESG ottenute da fornitori di dati terzi possono essere incomplete, inesatte o non disponibili. Vi è il rischio che il gestore degli investimenti possa valutare erroneamente un titolo o un emittente, con un conseguente erroneo inserimento o un'erronea esclusione di un titolo nel o dal portafoglio del fondo.

Si prega di notare che investire in questo fondo significa acquisire quote o azioni di un fondo e non di una determinata attività sottostante come un immobile o le quote di una società, in quanto queste rappresentano soltanto le attività sottostanti detenute dal fondo.

Ulteriori dettagli sui fattori di rischio applicabili al fondo sono riportati nel Prospetto del fondo.

Informazioni sulla sostenibilità:

Il fondo promuove caratteristiche ambientali/sociali (E/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una percentuale minima del 20% di investimenti sostenibili.

Le informazioni relative alla sostenibilità del fondo sono disponibili sul sito M&G.



Il presente documento è concepito a uso esclusivo di investitori professionali. 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 contenenti le Informazioni Chiave (KID) e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso M&G Luxembourg S.A. Tali documenti sono disponibili anche sul sito: www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it. **Prima della sottoscrizione gli investitori devono leggere il Documento contenente le Informazioni chiave e il Prospetto informativo, al cui interno sono illustrati i rischi di investimento associati a questi fondi e che descrivono i diritti degli investitori.** Le informazioni qui contenute non sostituiscono una consulenza indipendente in materia di investimenti. M&G Luxembourg S.A. può decidere di terminare gli accordi presi per la commercializzazione in base al nuovo processo di revoca della notifica della direttiva sulla distribuzione transfrontaliera. Informazioni sulla gestione dei reclami ed una sintesi dei diritti degli investitori sono disponibili in italiano presso www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/complaints-dealing-process. Questa attività di marketing è pubblicata da M&G Luxembourg S.A. Sede legale: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.