

# M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund



## Un solido piano di successione

Charles de Quinsonas, Nick Smallwood, Co-Fund Manager

Ottobre 2025

- La leadership di Claudia Calich ha avuto un ruolo essenziale nel trasformare la piattaforma del debito dei mercati emergenti di M&G in un'attività da 5,5 miliardi di dollari riconosciuta per il suo processo d'investimento rigoroso, per la qualità del team e la performance costante.
- In vista delle dimissioni di Claudia, dopo oltre 12 anni in M&G e 30 anni nel settore della gestione patrimoniale, M&G ha annunciato un solido piano di successione.
- Non ci saranno cambiamenti nella filosofia né nel processo di investimento. Il team continuerà ad applicare lo stesso approccio disciplinato e diversificato.

## L'eredità di Claudia Calich

Dal suo arrivo in M&G nel 2013, Claudia Calich ha trasformato la nostra capacità di investimento nel debito dei mercati emergenti da un'offerta di nicchia a una piattaforma dinamica multi-strategica che gestisce oltre 5,5 miliardi di dollari in asset dei clienti. L'approccio del team, basato su una rigorosa analisi del credito, sulla costruzione diversificata del portafoglio e su un'approfondita conoscenza dei trend macroeconomici e geopolitici, ha costantemente generato solidi rendimenti corretti per il rischio nei vari cicli di mercato.

Sotto la sua guida, M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund ha sovraperformato in diversi periodi, ottenendo apprezzamento tra gli operatori e gli analisi di mercato. L'influenza di Claudia, tuttavia, va oltre la performance: mentore per la prossima generazione di professionisti degli investimenti, ha promosso una cultura basata sulla collaborazione, la curiosità intellettuale e l'attenzione per il cliente all'interno del team Emerging Market Debt di M&G.

Dopo oltre 12 anni in M&G e 30 nel settore, Claudia ha deciso di andare in pensione. Ufficialmente il suo ultimo giorno di gestione del fondo è stato il 31 agosto 2025, ma resterà disponibile fino a fine anno per garantire una successione lineare, confermando la sua dedizione verso il team e i clienti.

Performance del fondo, in EUR, al lordo e al netto delle commissioni

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri

Performance in periodi mobili (%)	YTD	YTD	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni (% p.a.)	5 anni (% p.a.)	10 anni (% p.a.)	Mandato gestore** (% p.a.)
Lorda – EUR A Acc	-0,3	-0,3	0,8	3,9	0,6	4,2	7,3	5,0	5,6	6,9
Netta – EUR A Acc	-1,3	-1,3	0,7	3,5	-0,1	2,7	5,8	3,5	4,0	5,3
Benchmark*	-2,1	-2,1	1,0	3,5	-0,8	2,1	4,6	2,6	3,7	4,5
<b>Attiva (Lorda)</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>

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. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni e non devono essere considerate una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di un particolare titolo.

Performance per anno di calendario (% p.a.)	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Lorda – EUR A Acc	11,1	11,5	-7,2	6,5	-2,7	19,4	-0,9	1,0	15,4	12,0
Netta – EUR A Acc	9,6	10,0	-8,5	4,9	-4,1	17,7	2,4	-0,5	13,7	10,4
Benchmark*	10,8	7,2	-8,2	4,1	-3,6	16,0	0,8	2,4	13,3	6,5
<b>Attiva (Lorda)</b>	<b>0,3</b>	<b>4,3</b>	<b>1,0</b>	<b>2,4</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,1</b>	<b>5,5</b>

YTQ = da inizio anno alla fine del trimestre più recente, 30 settembre 2025.

\*Benchmark: dal 2 Dicembre 2013 il benchmark è un indice composito che comprende gli indici: 1/3 JPM EMBI Global Diversified, 1/3 JPM CEMBI Broad Diversified, 1/3 JPM GBI-EM Global Diversified. Il benchmark è un comparatore rispetto al quale è possibile misurare la performance del fondo. L'indice composito è stato scelto come benchmark del fondo in quanto riflette al meglio l'ambito della sua politica d'investimento.

\*\* Mandato del gestore del fondo: Claudia Calich, 30 novembre 2013 – 31 agosto 2025

Il benchmark viene utilizzato esclusivamente per misurare la 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. Il benchmark è indicato nella valuta della classe di azioni. La performance del fondo prima del 21 settembre 2018 è quella dell'equivalente OEIC autorizzato nel Regno Unito, che si è fuso in questo fondo il 7 dicembre 2018. Le aliquote fiscali e gli oneri possono differire.

Fonte: Morningstar Inc., al 30 settembre 2025, azioni di Classe A-Acc in EUR, su base price-to-price, reddito reinvestito. 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 rendimenti precedenti al 21 settembre 2018 sono quelli di M&G Emerging Markets Bond Fund (un OEIC autorizzato nel Regno Unito), confluito in questo fondo il 7 dicembre 2018. Da allora, la performance è quella di M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund, una SICAV registrata in Lussemburgo. Le aliquote fiscali e gli oneri possono differire. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote.

## Preserviamo la profondità delle competenze chiave

Charles de Quinsonas, che gestisce la strategia M&G Emerging Markets Bond insieme a Claudia dal 2015, la sostituirà nel ruolo di Head of Emerging Market Debt, per il quale è straordinariamente adatto. Charles è entrato in M&G nel 2014 come specialista di obbligazioni societarie dei mercati emergenti, portando una profonda conoscenza del credito high yield, dell'analisi fondamentale e della gestione di portafogli in strategie miste, sovrane e aziendali.

Il successo del team Emerging Market Debt di M&G è stato costruito grazie alla partnership decennale tra Charles e Claudia. La loro filosofia di investimento condivisa, basata sulla diversificazione, la gestione del rischio e una selezione rigorosa del credito resta al centro dell'approccio del fondo. La leadership di Charles garantisce la continuità del processo e della cultura, offrendo rassicurazione a clienti e stakeholder.

Per rafforzare ulteriormente il team, il 15 ottobre 2025 Carlos Carranza è entrato in M&G nel ruolo di gestore senior di portafoglio del debito dei mercati emergenti. Carlos porta con sé 20 anni di esperienza nei mercati emergenti, con focus soprattutto su titoli sovrani dell'America Latina in valuta forte e locale, tassi locali e cambi.

Durante la sua carriera, Carlos ha rivestito ruoli senior in JP Morgan, dove era a capo della strategia per i mercati locali dell'America Latina, e in Allianz Global Investors, dove gestiva strategie di debito dei mercati emergenti in valuta forte e in valute miste. Carlos fornirà informazioni cruciali sui tassi locali e sulla strategia valutaria, soprattutto sull'asset allocation tra titoli sovrani in valuta forte e locale.

La nomina di Carlos è il risultato di un rigoroso processo di ricerca che ha coinvolto Claudia, Charles e il management di M&G. Il team era alla ricerca di un candidato che condividesse filosofia di investimento e spirito di collaborazione. La conoscenza di Carlos di mercati e asset allocation a livello locale porta valore aggiunto al team nel navigare lo scenario in evoluzione del debito emergente.

## Prospettive

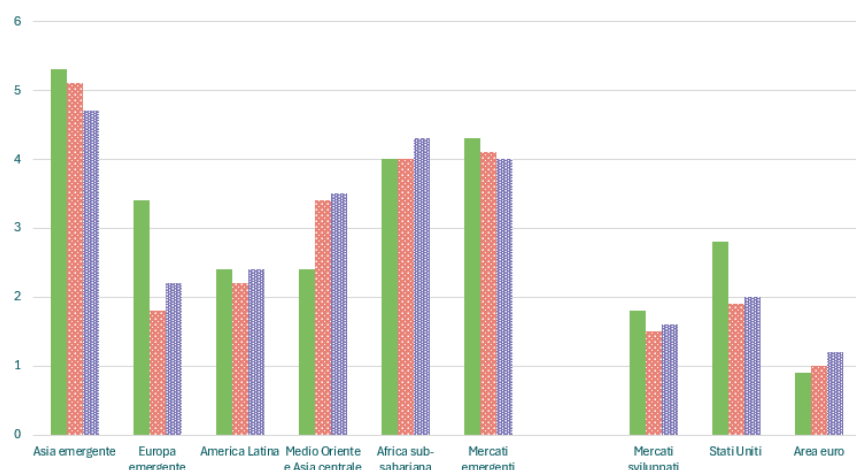
La percezione del rischio degli investitori è gradualmente cambiata: oggi, il contrasto tra mercati emergenti e sviluppati non è forte come in passato. Se da un lato tutto questo deriva in parte dal peggioramento delle condizioni economiche generali dei

mercati sviluppati (deficit di bilancio più elevato, crescita economica debole e produttività stagnante, o in alcuni casi persino in calo), i mercati emergenti hanno registrato un netto miglioramento, contribuendo a rafforzare la fiducia degli investitori.

Negli ultimi decenni, la crescita dei mercati emergenti è stata costantemente superiore a quella dei mercati sviluppati, e anche dopo l'annuncio sui dazi durante il "Liberation Day" da parte del Presidente degli Stati Uniti Trump, il 2 aprile, il Fondo monetario internazionale (FMI) ha rivisto al ribasso le previsioni di crescita dei mercati emergenti in misura minore rispetto alle previsioni per i mercati sviluppati. Anche la naturale diversificazione nei mercati emergenti contribuisce a contrastare la minaccia dei dazi, e crediamo che il nostro approccio bottom-up alla selezione del credito sia ben posizionato per individuare eventuali debolezze causate dai dazi.

**Grafico 1 | Nonostante le difficoltà dovute ai dazi USA, si prevede che i mercati emergenti continueranno a sovraperformare quelli sviluppati**

Previsioni di crescita FMI (%)



	Gennaio	Luglio	Revisione*
Asia emergente	5,1	5,1	0,0
Europa emergente	2,2	1,8	-0,4
America Latina	2,5	2,2	-0,3
Medio Oriente e Asia centrale	3,6	3,4	-0,2
Africa sub-sahariana	4,2	4,0	-0,2
<b>Mercati emergenti</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,1</b>
Stati Uniti	2,7	1,9	-0,8
Area euro	1,0	1,0	-0,0
<b>Mercati sviluppati</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,4</b>

Nota: dati effettivi al 2024, proiezioni 2025 e 2026. Le informazioni sono soggette a variazioni e non costituiscono garanzia di risultati futuri.

Fonte: M&G, IMF World Economic Outlook, luglio 2025. \* Revisione delle proiezioni tra le pubblicazioni dell'FMI di gennaio e luglio. Non ci sono garanzie del fatto che le proiezioni/stime finanziarie saranno realizzate e i risultati effettivi potrebbero presentare differenze sostanziali.

Guardando ai livelli di debito, secondo i dati dell'FMI il rapporto medio debito/PIL delle economie dei mercati emergenti e a medio reddito è del 75%, mentre quello delle economie avanzate è del 110%. Anche la qualità del debito dei mercati emergenti sta migliorando: 14 titoli sovrani dei ME hanno ottenuto un upgrade del rating nel 2024, l'anno migliore in termini di upgrade netti dal 2011, secondo Fitch Ratings.

Forse altrettanto importante è stata la tempestività con la quale le banche centrali dei mercati emergenti hanno contrastato la minaccia di un aumento dell'inflazione sulla scia della pandemia COVID, aumentando i tassi di interesse ben prima delle loro omologhe nei mercati sviluppati. Con questa mossa, non solo hanno rafforzato la propria credibilità mostrando determinazione nell'affrontare le sfide in modo diretto, ma hanno anche offerto agli investitori opportunità interessanti legate a tassi reali positivi.

A nostro avviso, questi trend probabilmente continueranno: la resilienza dei mercati emergenti dovrebbe continuare a riflettersi in crescita più solida, oneri del debito minori e miglioramento dei fondamentali rispetto ai mercati sviluppati. Inoltre, i mercati emergenti potenzialmente offriranno anche un carry interessante (grazie a rendimenti maggiori e al possibile apprezzamento valutario) rispetto ai mercati sviluppati, ed è probabile che la debolezza del dollaro USA favorisca questo trend.

Gli Stati Uniti stanno affrontando l'aumento del deficit fiscale, cambiamenti politici significativi e un rallentamento della crescita. Abbiamo l'impressione che la narrativa dell'eccezionalismo statunitense, che ha sostenuto la forza del dollaro per anni, stia perdendo slancio. Se questo trend continuerà, potrebbe favorire un'importante rotazione dei portafogli dal mercato statunitense verso i mercati emergenti, come è successo nei cicli precedenti.

Un altro aspetto incoraggiante è che i mercati emergenti stanno diventando sempre più indipendenti. Molti hanno costruito strutture monetarie e fiscali credibili, e questo contribuisce ad aumentare la fiducia degli investitori. Queste economie non si limitano più a reagire a ciò che succede negli Stati Uniti, soprattutto nella Federal Reserve. Al contrario, sono in grado di stabilire la propria rotta, in un contesto in cui i mercati consentono loro di farlo, riflettendo la sempre maggiore credibilità della loro politiche.

È piuttosto interessante confrontare queste dinamiche con ciò a cui stiamo attualmente assistendo nei mercati sviluppati come Regno Unito, Stati Uniti e Francia, dove le sfide fiscali e la frammentazione politica sono ormai difficili da ignorare.

In questo scenario, manteniamo lo stesso approccio disciplinato e diversificato per cercare fonti di rendimento puntando su una rigorosa ricerca e un'attenta selezione titoli. Crediamo che il solido track record del team, una comunicazione trasparente e un chiaro piano di successione contribuiscano a rafforzare la fiducia nella strategia.

## Politica di investimento

Il Fondo mira a fornire un rendimento totale più elevato (crescita del capitale più reddito) rispetto a quello del mercato obbligazionario globale dei mercati emergenti in qualsiasi periodo di tre anni, applicando i criteri ESG. Il Fondo ha la flessibilità di investire in tutti i tipi di debito dei mercati emergenti, che includono debito sovrano, societario e in valuta locale. Il Fondo investe almeno l'80% del suo valore patrimoniale netto in titoli di debito denominati in qualsiasi valuta, emessi o garantiti da governi dei mercati emergenti o dalle loro agenzie, autorità locali, autorità pubbliche, quasi sovrani, organismi sovranazionali e da società domiciliate o che svolgono la maggior parte della loro attività economica nei mercati emergenti. Il Fondo cerca di effettuare investimenti che soddisfano i criteri ESG, applicando un approccio di esclusione come descritto nel Prospetto. Il periodo di detenzione raccomandato del fondo è di 3 anni. In normali condizioni di mercato, la leva finanziaria media prevista del fondo 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.
- 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.
- 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 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.
- 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.
- 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: <https://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](https://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. OCT25/1588503