

M&G (Lux) European Strategic Value Fund



Evaluación y previsión de mitad de año

Richard Halle, gestor

Julio de 2025

Los mercados europeos vuelven a ser grandes...

La primera mitad de 2025 ha supuesto un giro notable en la dinámica de los mercados globales. Tras años de predominio de la bolsa estadounidense, los inversores están comenzando a cuestionar la sostenibilidad del excepcionalismo americano, propiciando una rotación gradual hacia la renta variable europea. El índice MSCI Europe ha superado al S&P 500 en divisa local durante este periodo, y en dólares, la rentabilidad excedente de Europa ha sido mayor si cabe debido a la depreciación del billete verde.

El sentimiento hacia Europa se ha visto impulsado por la decisión de Alemania de soltar su «freno de la deuda», que potencia considerablemente la política fiscal de la región, mientras que el descenso de los tipos de interés brinda respaldo adicional. Al mismo tiempo, el Reino Unido está avanzando hacia la firma de acuerdos comerciales con la India, EE. UU. y la UE. En tal contexto, las negociaciones arancelarias con Washington y un sentimiento renovado de identidad europea están ayudando a redefinir la narrativa de inversión.

Motores de rentabilidad

En el primer semestre, el M&G (Lux) European Strategic Value Fund ha superado a su índice de referencia, el MSCI Europe Net Return, en casi 9 puntos porcentuales¹, impulsado principalmente por una sólida selección de valores en los sectores industrial, financiero y de materiales. Recordamos a los inversores que las rentabilidades obtenidas en el pasado no son indicación alguna de rentabilidades futuras.

Sectores

Industrial

En lo que va de año, los valores industriales se han beneficiado de cambios estructurales en Europa centrados en los planes significativos de estímulo fiscal de Alemania y de un fondo climático y de infraestructura de 500.000 millones de euros. El grupo de defensa **Rheinmetall** ha visto dispararse su cotización debido a las tensiones geopolíticas, que han propiciado niveles récord de gasto en defensa en toda Europa. En nuestra opinión, la compañía está bien posicionada para procurarse una porción significativa de contratos de la OTAN y ampliar de manera significativa sus ventas militares.

BAE Systems también se ha beneficiado de esta tendencia global de mayor gasto en defensa, respaldada por un flujo estable de contratos aeroespaciales y de seguridad, una posición financiera sólida y un crecimiento fiable del dividendo.

¹ Fuente: Morningstar Inc, clase de acciones A en EUR, neto comisiones, a 30 de junio de 2025

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. Es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente. No puede garantizarse que el fondo alcance su objetivo, y es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente. Los puntos de vista expresados en este documento no deben considerarse como una recomendación, asesoramiento o previsión y no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor o título específico.

Financiero	Los bancos europeos han mostrado una evolución excelente en 2025, impulsados por el entorno de tipos de interés más altos por más tiempo. En su conjunto, el segmento representa en torno a un 20% de la cartera. Entidades como CaixaBank , Commerzbank y Bank of Ireland han aportado crecimiento del beneficio cotizando en valoraciones más atractivas que sus homólogas estadounidenses.
Materiales	La cementera italiana Buzzi Unicem ha registrado fuertes alzas este año, gracias a buenas cifras de beneficio, a una posición sólida de efectivo neto y a su expansión internacional estratégica (sobre todo en EE. UU. y Brasil, mercados que ahora representan más de la mitad de sus beneficios). Por su parte, el grupo siderúrgico ArcelorMittal se ha beneficiado de la mejora de sus márgenes y de su disciplina de capital, y sus proyectos de crecimiento estratégicos deberían respaldar su rentabilidad a largo plazo pese a las dificultades que atraviesa el mercado del acero. La expectativa es que ambas compañías se beneficiarán del mayor gasto en defensa e infraestructura.
Contribuciones negativas	Las contribuciones positivas mencionadas han compensado con creces las contribuciones negativas al resultado, de empresas como la farmacéutica belga UCB, la cadena francesa de supermercados Carrefour y la firma de servicios petroleros Tenaris. Los sectores de bienes de primera necesidad, energía y salud han figurado entre los más débiles en la primera mitad del año. Asimismo, la ausencia de Banco Santander y Rolls-Royce en la cartera mermó la rentabilidad relativa, ya que ambas acciones repuntaron.

Cambios en la cartera

Durante el primer semestre de 2025 hemos realizado varias adiciones a la cartera, algunas de ellas en abril aprovechando la volatilidad provocada por los anuncios de aranceles. También vendimos varias acciones y liquidamos posiciones pequeñas para consolidar la cartera y aprovechar mejores oportunidades en otros valores.

Compras	Ventas
- Barry Callebaut: uno de los mayores productores de chocolate del mundo, la empresa suiza ha visto caer rápidamente su cotización. Esta oleada de ventas, en nuestra opinión injustificada, ha obedecido a la preocupación excesiva de los inversores en torno al encarecimiento del cacao.	- Dowlais Group: liquidamos la posición aprovechando la oferta de adquisición de otra compañía.
- Sopra Steria: pensamos que esta compañía francesa de servicios informáticos cotiza por debajo de lo que justifican sus fundamentales y el potencial futuro del sector.	- Frontline y DHT Holdings Inc: dos posiciones pequeñas en el segmento de buques petroleros, vendidas para consolidar un poco la cartera. También nos preocupa el hecho de que no está saliendo capacidad del sector: estos barcos suelen retirarse tras 20 años, pero la flota actual no parece estar siguiendo este protocolo.
- J Sainsbury: creemos que esta cadena de supermercados del Reino Unido cotiza a un PER atractivo y ofrece una rentabilidad sólida en forma de dividendos y recompra de acciones propias; su posición competitiva también nos parece decente de cara al futuro próximo, al tiempo que sus competidores no cotizados pasan apuros.	- Canal +: recibimos esta acción en diciembre como resultado de la escisión de Vivendi, pero el nuevo equipo directivo no nos convence. Optamos por reciclar este capital en otras acciones.

<p>- Tietoevry: una pequeña empresa finlandesa que lidera el sector de servicios de TI en los países nórdicos. Aunque su mercado final no ha levantado cabeza, consideramos que la acción cotiza a un PER atractivo, ofrece una rentabilidad por dividendo mayor todavía, y anticipamos recorrido alcista dentro de nuestro horizonte de inversión.</p>	<p>- TGS: dada la capacidad excedente de producción petrolera de la OPEP, hemos decidido vender TGS y reasignar el capital en oportunidades más atractivas.</p>
<p>- Sirius Real Estate: una empresa cotizada en el Reino Unido que invierte en inmuebles industriales alemanes. La acción ha caído de manera significativa tras una pequeña emisión con derechos de suscripción preferente, acusando asimismo el malestar económico general y la trayectoria de los tipos de interés. Pese a ello, creemos que sigue creando un valor atractivo: ha demostrado su capacidad para capear muy bien fuertes conmociones, presenta una valoración muy baja y ofrece una buena rentabilidad por dividendo.</p>	<p>- Vivendi: la empresa se dividió en cuatro entidades independientes a finales de 2024, pero la escisión no ha funcionado muy bien debido a problemas de gobierno corporativo. Vemos mejores opciones para desplegar nuestro capital en otros valores.</p> <p>- Louis Hachette Group: una de las tres acciones que recibimos en el marco de la escisión de Vivendi.</p>
<p>- JD Sports Fashion: el minorista británico lleva una mala racha en bolsa, pero creemos que algunos de sus problemas tienen solución y las cifras muestran que se trata de un buen operador con ventajas de escala. Además, cotiza en una valoración atractiva y tiene un balance razonablemente sólido.</p>	<p>- Deutsche Telekom: una posición relativamente pequeña que liquidamos para gestionar el número de acciones en cartera.</p>
<p>- Deutsche Lufthansa: una tenencia con la que estamos familiarizados, al haber invertido en esta compañía en el pasado. Aunque la aerolínea ha seguido pasando apuros recientemente, percibimos recorrido alcista tanto a corto como a largo plazo.</p>	<p>- Deutsche Post: tras habernos aportado buenos niveles de rentabilidad, liquidamos esta posición ante un panorama de comercio global más complicado de lo previsto.</p>
<p>- Fraport: la empresa se acerca al fin de su fase de gasto en bienes de equipo y no debería tardar en generar flujos de caja positivos. Pese al actual desinterés de los inversores ante la subida de las rentabilidades al vencimiento (TIR) de la deuda, este activo nos parece infravalorado, con ratios PER de 11 veces y de precio/valor contable de 1. Las presiones regulatorias parecen estar disminuyendo bajo un nuevo gobierno orientado hacia el crecimiento.</p>	<p>- Tenaris: ante las señales de que la empresa podría volver a manos privadas, optamos por salir de esta acción cíclica en la que el accionista mayoritario controla el calendario de una potencial operación de compra.</p>
<p>- Infineon Technologies: los ingresos de esta compañía de semiconductores están cíclicamente deprimidos, pero la compañía está expuesta a áreas de crecimiento como renovables, electrificación e inteligencia artificial.</p>	<p>- NatWest: tras una evolución extraordinaria, hemos decidido reciclar el capital en otros valores.</p>
<p>- Mondi: pese a la reciente presión de venta sobre esta compañía de envasado, creemos estar ante una oportunidad de compra. La acción se beneficia de crecimiento estructural de capacidad infrautilizada y de la transición del plástico a la celulosa.</p>	
<p>- Durr: este proveedor de pintura de coches cotiza a un PER de dígito único y a un ratio precio/valor contable de 1, con negocios significativos fuera de esta área en mínimos cíclicos.</p>	
<p>- Var Energi: creemos que el mercado infravalora a esta empresa, a la luz de su nueva estructura corporativa y un giro cultural en sus fases iniciales.</p>	

- **Julius Baer:** una gestora patrimonial suiza bien capitalizada, en proceso de saneamiento tras errores de préstamo en el pasado. Con un nuevo equipo directivo, una cartera de préstamos más limpia y menor competencia tras el colapso de Credit Suisse, vemos un fuerte potencial alcista con una valoración atractiva.

Panorama

Varios desarrollos macroeconómicos de gran calado podrían suscitar una reevaluación de la renta variable europea, como por ejemplo un resultado favorable en las negociaciones arancelarias, la ausencia de una recesión global, una resolución del conflicto en Ucrania y una aceleración sostenida del crecimiento económico alemán en 2026 y más allá. Además, las acciones de la región cotizan en valoraciones atractivas y a un descuento significativo respecto a sus homólogas estadounidenses.

Aunque el avance hacia la paz en Ucrania ha sido intermitente, continúa siendo una prioridad estratégica para el gobierno Trump. Una resolución significativa impulsaría seguramente la confianza de los inversores en toda Europa y eliminaría importantes barreras geopolíticas que han impedido los flujos de capital internacional en la región.

Dicho esto, el entorno macroeconómico es todavía volátil. Nuestro proceso se concentra en la construcción de una cartera bien diversificada de acciones infravaloradas diseñada para rendir en coyunturas inciertas. Pese a las ganancias registradas durante la primera mitad del año, seguimos pensando que las acciones «value» europeas aún presentan valoraciones atractivas y nos sentimos cómodos con la valoración total de la cartera.

Rentabilidad del fondo: mensual, trimestral y a largo plazo

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

Rentabilidad en periodos móviles (%)	En el año hasta el fin del trim. más reciente ³	En el año hasta la fecha	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años (% anual)	5 años (% anual)	10 años (% anual)	Mandato del gestor ⁴ (% anual)
Bruta – Clase A (acum.) en EUR	18,3	18,3	0,9	8,4	18,3	23,3	19,1	19,5	9,1	8,8
Neta – Clase A (acum.) en EUR	17,3	17,3	0,8	8,0	17,3	21,2	17,1	17,5	7,2	6,8
Índice de referencia ¹	8,5	8,5	-1,3	2,5	8,5	8,1	12,8	11,4	6,4	6,0
Sector ²	11,7	11,7	-0,6	3,7	11,7	12,8	13,1	12,5	4,5	4,8
Clasificación por cuartil	1	1	1	1	1	1	1	1	1	N/A

Rentabilidad por año natural (%)	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Bruta – Clase A (acum.) en EUR	16,9	15,4	3,5	27,6	-6,7	21,3	-12,9	12,7	5,2	11,9
Neta – Clase A (acum.) en EUR	15,0	13,5	1,8	25,4	-8,3	19,3	-14,4	10,7	3,5	10,0
Índice de referencia ¹	8,6	15,8	-9,5	25,1	-3,3	26,0	-10,1	10,9	3,2	8,8

1. Comparación de rentabilidad: el MSCI Europe Net Return se emplea como índice de referencia frente al cual comparar la rentabilidad del fondo y se ha elegido porque refleja adecuadamente el ámbito de la política de inversión del fondo. El índice se utiliza exclusivamente para medir la rentabilidad del fondo y no limita de ningún modo la construcción de la cartera. El fondo se gestiona de forma activa. Su gestor goza de plena libertad para elegir qué instrumentos comprar, vender y mantener en cartera. Las posiciones del fondo podrían desviarse significativamente de los componentes del índice de referencia, con lo que la rentabilidad del fondo podría diferir de manera considerable respecto a la del indicador. El índice de referencia no es un indicador ESG y no encaja con los criterios ESG. El índice de referencia se muestra en la divisa de la clase de acciones. Antes del 1 de enero de 2012, el índice de referencia a efectos comparativos era el FTSE World Europe. Entre el 1 de enero de 2012 y el 19 de septiembre de 2018 era el MSCI Europe (todas las cifras son de rentabilidad bruta). A partir de esta última fecha se utiliza el MSCI Europe Net Return.

Los índices de rentabilidad neta (Net Return) incluyen dividendos previa deducción de retenciones. La rentabilidad del fondo con anterioridad al 20 de septiembre de 2018 es la del OEIC equivalente autorizado en el Reino Unido, que se fusionó en este fondo el 7 de diciembre de 2018. Los cargos y tasas impositivas podrían ser distintos.

2. Sector: sector Morningstar RV Europa Cap. Grande Value.

3. En el año hasta el trimestre más reciente: 30 de junio de 2025.

4. Mandato del gestor: desde el 1 de febrero de 2008.

Fuente: Morningstar Inc., 30 de junio de 2025. Clase de acciones A (Acum.) en EUR, rentas reinvertidas, neto de comisiones y en base a precios de cierre (*price-to-price*). Las rentabilidades brutas son rentabilidades de producto (en base a precios de media jornada) de Morningstar, con la cifra de gastos corrientes reinvertida en el precio, incluyendo reinversión de rentas.

Rentabilidad M&G (Lux) European Strategic Value Fund

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

Rentabilidad en periodos móviles (%)	En el año hasta el fin del trim. más reciente ³	En el año hasta la fecha	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años (% anual)	5 años (% anual)	10 años (% anual)	Mandato del gestor ⁴ (% anual)
Bruta – Clase CI (acum.) en EUR	18,3	18,3	0,9	8,4	18,3	23,3	19,1	19,5	9,1	8,8
Neta – Clase CI (acum.) en EUR	17,8	17,8	0,8	8,2	17,8	22,2	18,0	18,4	8,1	7,7
Índice de referencia ¹	8,5	8,5	-1,3	2,5	8,5	8,1	12,8	11,4	6,4	6,0
Sector ²	11,7	11,7	-0,6	3,7	11,7	12,8	13,1	12,5	4,5	4,8
Clasificación por cuartil	1	1	1	1	1	1	1	1	1	N/A

Rentabilidad por año natural (%)	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Bruta – Clase CI (acum.) en EUR	16,9	15,5	3,5	27,6	-6,7	21,3	-12,9	12,7	5,2	11,9
Neta – Clase CI (acum.) en EUR	15,9	14,4	2,6	26,4	-7,6	20,2	-13,7	11,5	4,2	10,8
Índice de referencia ¹	8,6	15,8	-9,5	25,1	-3,3	26,0	-10,1	10,9	3,2	8,8

1. Comparación de rentabilidad: el MSCI Europe Net Return se emplea como índice de referencia frente al cual comparar la rentabilidad del fondo y se ha elegido porque refleja adecuadamente el ámbito de la política de inversión del fondo. El índice se utiliza exclusivamente para medir la rentabilidad del fondo y no limita de ningún modo la construcción de la cartera. El fondo se gestiona de forma activa. Su gestor goza de plena libertad para elegir qué instrumentos comprar, vender y mantener en cartera. Las posiciones del fondo podrían desviarse significativamente de los componentes del índice de referencia, con lo que la rentabilidad del fondo podría diferir de manera considerable respecto a la del indicador. El índice de referencia no es un indicador ESG y no encaja con los criterios ESG. El índice de referencia se muestra en la divisa de la clase de acciones. Antes del 1 de enero de 2012, el índice de referencia a efectos comparativos era el FTSE World Europe. Entre el 1 de enero de 2012 y el 19 de septiembre de 2018 era el MSCI Europe (todas las cifras son de rentabilidad bruta). A partir de esta última fecha se utiliza el MSCI Europe Net Return.

Los índices de rentabilidad neta (Net Return) incluyen dividendos previa deducción de retenciones. La rentabilidad del fondo con anterioridad al 20 de septiembre de 2018 es la del OEIC equivalente autorizado en el Reino Unido, que se fusionó en este fondo el 7 de diciembre de 2018. Los cargos y tasas impositivas podrían ser distintos.

2. Sector: sector Morningstar RV Europa Cap. Grande Value.

3. En el año hasta el trimestre más reciente: 30 de junio de 2025.

4. Mandato del gestor: desde el 1 de febrero de 2008.

Fuente: Morningstar Inc., 30 de junio de 2025. Clase de acciones A (Acum.) en EUR, rentas reinvertidas, neto de comisiones y en base a precios de cierre (*price-to-price*). Las rentabilidades brutas son rentabilidades de producto (en base a precios de media jornada) de Morningstar, con la cifra de gastos corrientes reinvertida en el precio, incluyendo reinversión de rentas.

M&G (Lux) European Strategic Value Fund - Política de inversión:

El objetivo del fondo consiste en proporcionar una combinación de crecimiento del capital e ingresos para ofrecer un rendimiento superior al del mercado de valores europeo durante cualquier periodo de cinco años, al tiempo que se aplican los criterios ESG. Al menos el 80% del fondo se invierte en acciones e instrumentos relacionados con la renta variable de empresas de cualquier sector y tamaño con domicilio social o que desarrollan la mayor parte de su actividad en Europa. El fondo invierte en valores que cumplen los criterios ESG, aplicando un enfoque de exclusiones con una propensión positiva hacia los criterios ESG, como se describe en el anexo precontractual. El período de tenencia recomendado de este fondo es de 5 años.

Principales riesgos asociados con el 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 puede estar expuesto a diferentes divisas. Las variaciones en los tipos de cambio podrían afectar al valor de su inversión.
- 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.
- 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.

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).

El Folleto del fondo ofrece una descripción más detallada de los factores de riesgo que le afectan.

Información sobre sostenibilidad:

- El fondo promueve características medioambientales y sociales y aunque no tiene un objetivo de inversión sostenible como tal, tendrá una proporción de al menos un 20% en inversiones sostenibles.
- Puede consultar la información relativa a la sostenibilidad del fondo en la página web de M&G.



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, M&G (Lux) Global Funds nº de inscripción 2281, M&G (Lux) Investment Funds FCP nº de inscripción 1914, European Specialist Funds nº de inscripción 1765, en el registro correspondiente de la CNMV. 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 <https://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 y un resumen de los derechos de los inversores están disponibles en español en <https://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, L2449, Luxembourg. AUG / 1534507