

M&G (Lux) Optimal Income Fund

Analisi delle performance del 2025 e outlook per il 2026

Richard Woolnough, Fund Manager, Londra

Gennaio 2026



- La forte performance del fondo durante l'anno è stata trainata da una posizione di duration lunga (circa 7,0 anni), oltre che da operazioni di valore relativo e tattiche su crediti selezionati, mantenendo al contempo una posizione sottopesata sul rischio
- Il contesto macroeconomico rimane eterogeneo: una crescita in rallentamento e un mercato del lavoro più debole normalmente giustificherebbero un allentamento più rapido, ma le banche centrali restano caute poiché l'inflazione, pur essendo più bassa, non è ancora al target e persistono rischi percepiti al rialzo
- I rendimenti obbligazionari restano elevati e la potenziale asimmetria dei movimenti dei rendimenti offre, a nostro avviso, una proposta interessante per gli investitori nel reddito fisso



Siamo lieti di presentare la review trimestrale e annuale di quello che è stato un anno positivo per Optimal Income. La performance del fondo nel quarto trimestre e nel 2025 nel suo complesso, è stata positiva sia in termini assoluti che rispetto al mercato più ampio (vedi Grafico 1). In questo senso, la nostra view di duration lunga – attuata principalmente attraverso l'esposizione a titoli di Stato dei mercati sviluppati con scadenze medio-lunghe – ha trainato i rendimenti.

Grafico 1. M&G (Lux) Optimal Income Fund - Performance in EUR

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri

Performance su periodi mobili (%)	Da inizio anno al 31/12 ²	Da inizio anno	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio ³
Lorda – EUR A Acc	6,2	6,2	-0,4	1,0	2,1	6,2	6,2	1,8	3,1	5,7
Netta – EUR A Acc	4,8	4,8	-0,5	0,7	1,4	4,8	4,8	0,4	1,7	4,2
Benchmark ¹	4,7	4,7	-0,1	0,7	2,0	4,7	5,3	-0,1	1,9	3,4
Attiva (Lorda)	1,5	1,5	-0,3	0,3	0,1	1,5	0,9	1,9	1,3	2,3

Performance per anno di calendario (%)	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Lorda – EUR A Acc	6,2	0,9	11,7	-11,1	2,6	2,9	8,4	-2,6	5,8	8,5
Netta – EUR A Acc	4,8	-0,4	10,2	-12,3	1,2	1,4	6,8	-4,0	4,3	7,0
Benchmark ¹	4,7	4,0	7,3	-14,1	-0,9	4,9	7,8	-3,1	3,4	6,8
Attiva (Lorda)	1,5	-3,1	4,4	3,0	3,5	-2,0	0,6	0,5	2,4	1,7

¹ Confronto della performance: il benchmark è un indice composito che comprende: 1/3 Bloomberg Global Agg Corporate Index, 1/3 Bloomberg Global High Yield Index e 1/3 Bloomberg Global Treasury Index. L'indice composito è stato adottato come benchmark del fondo il 7 settembre 2018. Il benchmark è un obiettivo che il fondo mira a sovraperformare. Il benchmark è un indice comparativo che viene utilizzato esclusivamente per misurare la performance del fondo e riflette la politica di investimento del fondo ma non comporta vincoli per la costruzione del portafoglio. Il fondo viene gestito attivamente. Il gestore decide in piena libertà quali investimenti acquistare, detenere e vendere per il fondo. La composizione del fondo può discostarsi in misura significativa da quella del benchmark. Il benchmark è indicato nella valuta della share class.

² Da inizio 2025 alla fine dell'ultimo trimestre 2025: 31 dicembre 2025. ³ Data di lancio: 20 aprile 2007.

Il valore degli investimenti è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso dei prezzi e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente 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.

Fonte: Morningstar Inc., 31 dicembre 2025, Share class EUR A Acc, reddito reinvestito, sulla base del prezzo di offerta, 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 dati delle performance precedenti al 5 settembre 2018 sono relativi a M&G Optimal Income Fund (lanciato il 20 aprile 2007), che si è fuso in questo fondo in data 8 marzo 2019. Tassazione e commissioni potrebbero variare. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e degli oneri eventualmente applicati alla sottoscrizione e al rimborso delle quote.

Performance attribution nel Q4

La performance del quarto trimestre è stata trainata da una maggiore esposizione alla duration negli Stati Uniti e nel Regno Unito (concentrata sulla parte lunga del mercato dei titoli di Stato) e da una selezione di titoli, ad esempio obbligazioni di Francia, Italia e Nuova Zelanda. Nel credito, dove siamo rimasti relativamente difensivi, la selezione di titoli in alcune obbligazioni bancarie britanniche e società tecnologiche statunitensi ha contribuito in modo significativo ai rendimenti positivi. Infatti, nei momenti in cui la duration ha perso leggermente terreno (ad esempio a novembre, quando le posizioni su Regno Unito ed Europa hanno pesato), l'esposizione al credito ha più che compensato queste flessioni. L'allocazione settoriale e la selezione dei titoli sono stati fattori determinanti, grazie anche alle opportunità offerte da nuove emissioni di alta qualità, che ci hanno consentito di aumentare l'esposizione senza compromettere la resilienza.

Performance attribution nel 2025

È stato un anno molto positivo in termini di performance, un risultato particolarmente significativo considerando il posizionamento difensivo del fondo in un contesto di mercati volatili. Il nostro forte sottopeso sul segmento high yield (vedi Grafico 2) – che si è comunque mantenuto relativamente stabile – e il difficile contesto dei tassi avrebbero potuto rappresentare ostacoli; tuttavia, l'esposizione a duration lunga ha generato guadagni rilevanti. La duration è stata il principale motore di sovraperformance, con il contributo maggiore proveniente dal posizionamento nel Regno Unito, affiancato da esposizioni positive sia in Europa che negli Stati Uniti. Anche il credito ha aggiunto valore grazie all'allocazione e alla selezione dei titoli, in particolare attraverso la gestione attiva dell'esposizione high yield intorno al "Liberation Day" e la partecipazione a nuove emissioni che hanno successivamente registrato buone performance.

Grafico 2. Allocazione degli asset nel tempo; attualmente sovrappeso sui titoli di Stato, neutrale sul credito investment grade e sottopeso su high yield e azioni

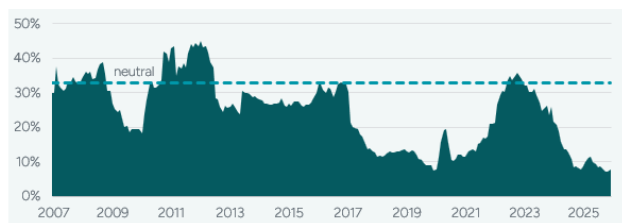
Government bonds (and cash)



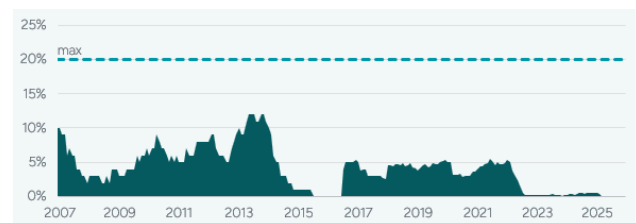
IG corporate



HY corporate



Equity



Fonte: M&G, 31 dicembre 2025. Le informazioni sono soggette a variazioni e non forniscono garanzia di risultati futuri.

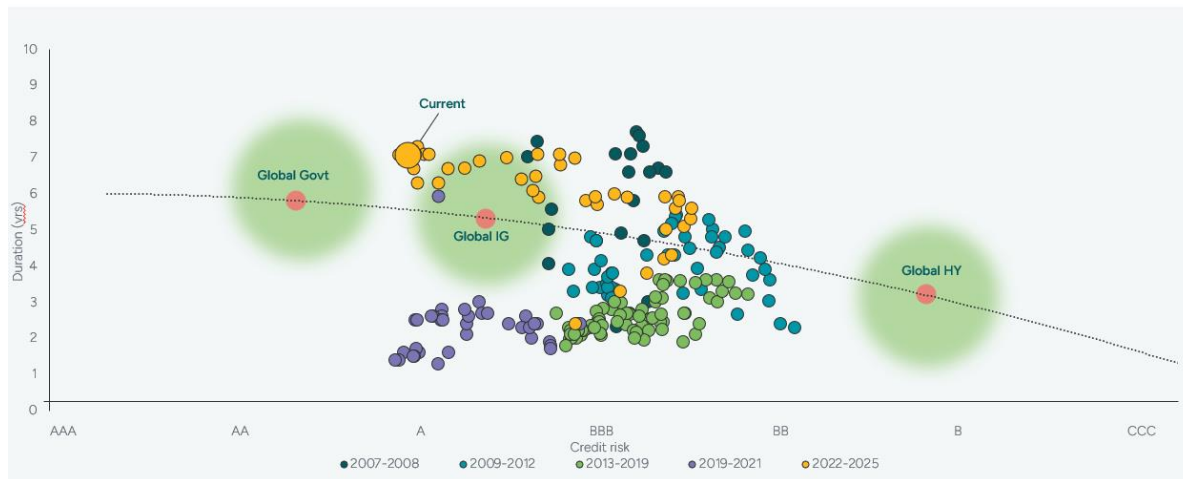
L'8 marzo 2019, le attività non in sterline di M&G Optimal Income Fund, un OEIC autorizzato nel Regno Unito, sono confluite in M&G (Lux) Optimal Income Fund, una SICAV autorizzata in Lussemburgo, lanciata il 5 settembre 2018. I dati precedenti all'8 marzo 2019 si riferiscono all'OEIC.

Posizionamento di fine anno

Alla chiusura dell'anno, il posizionamento riflette queste convinzioni. Manteniamo una posizione lunga sulla duration, con preferenza per gli Stati Uniti, mentre l'esposizione al Regno Unito è stata ridotta in modo significativo nonostante i rendimenti

interessanti. Abbiamo avviato posizioni sulla duration giapponese e continuiamo a vedere valore nei titoli di Stato francesi, soprattutto rispetto al credito con valutazioni simili. Sul fronte del credito, siamo neutrali sull'investment grade, cogliendo opportunità selettive come le recenti emissioni a lunga scadenza nel settore tecnologico, mentre manteniamo un forte sottopeso sull'high yield, viste le valutazioni elevate e la nostra prudenza sul ciclo economico. Nel complesso, il portafoglio entra nel nuovo anno con un posizionamento difensivo (vedi Grafico 3), in un contesto di politica monetaria ancora restrittiva, crescita probabilmente debole e inflazione sostanzialmente contenuta. I rendimenti restano interessanti per gli investitori nel reddito fisso e l'asimmetria dei potenziali movimenti dei rendimenti da qui in avanti offre un'opportunità allettante.

Grafico 3. Rischio di duration rispetto al rischio di credito nella strategia Optimal Income nel corso degli anni – attualmente siamo intorno ai 7 anni di duration, con una preferenza per crediti di alta qualità (rating medio "A"), alla luce delle prospettive economiche



Fonte: M&G Investments. Posizionamento di portafoglio tra il 31 dicembre 2006 e il 31 dicembre 2025.

L'8 marzo 2019, le attività non in sterline di M&G Optimal Income Fund, un OEIC autorizzato nel Regno Unito lanciato l'8 dicembre 2006, sono confluite in M&G (Lux) Optimal Income Fund, una SICAV autorizzata in Lussemburgo, lanciata il 5 settembre 2018. I dati precedenti all'8 marzo 2019 si riferiscono all'OEIC. Nota: Il capitale proprio è considerato di rating CCC. Le informazioni sono soggette a variazioni e non forniscono garanzia di risultati futuri.

Sintesi del 2025 e prospettive per il 2026

Guardando avanti, è trascorso un altro anno con le banche centrali che hanno mantenuto politiche restrittive, seppur con qualche lieve allentamento. I tassi restano sopra il livello neutrale, suggerendo che il rallentamento economico continuerà, mentre iniziano a emergere segnali di indebolimento del mercato del lavoro e l'inflazione appare sostanzialmente sotto controllo, con impatti limitati dai dazi. La domanda chiave ora è se la politica monetaria sia stata troppo restrittiva per troppo tempo, rischiando di innescare una recessione. Se ciò accadesse, la ripresa potrebbe essere frenata dalla scarsa flessibilità fiscale – come si è visto nel Regno Unito e in Francia – anche se i piani di stimolo negli Stati Uniti potrebbero fornire un certo supporto. In definitiva, le banche centrali dovranno reagire, attraverso tagli dei tassi o, in uno scenario meno probabile ma plausibile, un ritorno al QE (quantitative easing).

Dal punto di vista macro, gli Stati Uniti continuano a distinguersi per una crescita più solida e un'inflazione contenuta, a sostegno della nostra preferenza per la duration USA. A nostro avviso, i rendimenti nel Regno Unito restano interessanti, sebbene il mix crescita/inflazione sia meno convincente, mentre in Europa i tassi sono stati ridotti a livelli percepiti come neutri, in un contesto di bassa crescita e inflazione, creando opportunità in Francia dove la recente volatilità ha migliorato le valutazioni. Il Giappone, a lungo poco interessante, è diventato più attraente dopo i cambiamenti politici e l'irripidimento della curva, con i rendimenti sulla parte lunga ora più appetibili, poiché i timori sull'inflazione sembrano eccessivi.

M&G (Lux) Optimal Income Fund

Politica di investimento

Il Fondo mira a fornire agli investitori un rendimento totale (crescita del capitale più reddito) basato sull'esposizione a flussi di reddito ottimali nei mercati di investimento, applicando al contempo i criteri ESG. Il Fondo investe in modo diretto in un mix di attività entro i seguenti limiti di investimento:

almeno il 50% del suo Valore Patrimoniale Netto in titoli di debito, incluse obbligazioni investment grade, obbligazioni high yield, unrated securities e asset-backed securities;

fino al 20% in azioni societarie.

Il Fondo investe in obbligazioni emesse da governi, istituti parastatali e società di qualsiasi parte del mondo, compresi i mercati emergenti. Queste obbligazioni possono essere denominate in qualsiasi valuta. Il Fondo può investire in obbligazioni di qualsiasi qualità creditizia, compreso fino al 100% in obbligazioni di qualità inferiore all'investment grade e titoli privi di rating. Almeno l'80% del Fondo sarà investito in attivi denominati in Euro o in altre valute con copertura rispetto all'Euro. Il Fondo investe in titoli che soddisfano i criteri ESG, applicando un approccio di esclusione come descritto nell'Allegato al Prospetto. Il periodo di detenzione raccomandato del Fondo è di 5 anni. In normali condizioni di mercato, la leva finanziaria media prevista del Fondo – ovvero quanto può aumentare la propria posizione di investimento prendendo in prestito denaro o utilizzando derivati – è pari al 200% 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.
- Le obbligazioni ad alto rendimento comportano solitamente un rischio maggiore che gli emittenti delle obbligazioni non siano in grado di pagare gli interessi o rimborsare il capitale.
- 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.
- 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.

Principali rischi associati al fondo

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 nostro sito.



Il presente documento è una comunicazione di marketing ed 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

Questa attività di marketing è pubblicata da M&G Luxembourg S.A. Sede legale: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.