

M&G (Lux) Income Allocation Fund

Giugno 2025



Il valore degli investimenti nel fondo è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli investimenti e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

- M&G (Lux) Income Allocation Fund continua ad applicare con successo il suo approccio total return alla generazione di reddito, sfruttando la sua forte flessibilità per investire in un ampio spettro di asset class liquide. Il fondo mira a investire in asset che presentano caratteristiche di valutazione favorevoli nel lungo termine. Abbiamo osservato che, con orizzonti più brevi, i segnali di valutazione possono essere oscurati da altri fattori. Spesso sono di natura comportamentale e possono evidenziare opportunità in contrasto con l'allocazione tattica.

Performance

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Performance	Giugno 25	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondo EUR A Acc (netta)	0,3	-0,4	3,2	7,0	-12,8	10,9	-2,4	16,3	-8,7	7,9	9,6	-1,8
Settore ¹	0,5	0,6	8,5	8,3	-12,9	9,4	2,3	12,2	-7,0	4,5	3,1	2,6

Tutti i dati di portafoglio e l'attribuzione della performance si basano su database interni e non sono sottoposti a audit. Si prega di consultare la Review mensile del fondo per i dati finali verificati.

Fonte: Morningstar, Inc e M&G, al 30 giugno 2025. Rendimenti in share class EUR A Acc, reddito reinvestito, sulla base del prezzo di offerta, al netto delle commissioni. ¹ Settore: Morningstar Bilanciati Moderati EUR – Globali

Il fondo viene gestito attivamente e non ha un benchmark. Gli investitori possono valutarne il rendimento rispetto all'obiettivo, ossia generare un livello crescente di reddito e di crescita del capitale del 2-4% annuo, entrambi misurati su un periodo di tre anni. La performance del fondo precedente al 16 gennaio 2018 si riferisce a M&G Income Allocation Fund (un OEIC autorizzato nel Regno Unito), che è stato fuso in questo fondo il 16 marzo 2018. Le aliquote fiscali e le commissioni possono variare.

- Il fondo ha chiuso il mese di giugno in rialzo dello 0,3%, trainato principalmente dalla solida performance del portafoglio azionario. Il principale contributo è arrivato dalla nostra esposizione ai titoli azionari statunitensi, che hanno beneficiato della sovraperformance del settore tecnologico, poiché gli investitori sono stati nuovamente rassicurati sulle loro capacità di generare utili. Anche le azioni cinesi e brasiliane hanno contribuito alla performance.
- La performance è stata trainata anche dai titoli di Stato dei mercati sviluppati. Nel corso del mese, i rendimenti dei Treasury hanno rallentato la loro corsa nel contesto del calo dei prezzi del petrolio e della retorica accomodante dei funzionari della FED. Oltre la Manica, i Gilt britannici hanno messo a segno un rally guidato da dati occupazionali più deboli del previsto. Curiosamente, nonostante la narrativa prevalente sui timori legati alla lunga duration dei mercati sviluppati, le obbligazioni hanno generato rendimenti positivi da inizio anno e dall'inizio del mese. Anche l'aggiunta di obbligazioni indicizzate all'inflazione nel corso del mese ha contribuito alla performance del fondo.
- L'esposizione diversificata a un paniere di titoli di Stato in valuta locale dei mercati emergenti (EM) ha contribuito positivamente alla performance, trainata in particolare dalle nostre posizioni su obbligazioni brasiliane e turche.
- La contrazione degli spread statunitensi ha favorito la performance leggermente positiva del credito. Attualmente la nostra esposizione al credito è piuttosto contenuta, mentre privilegiamo le obbligazioni dei EM.

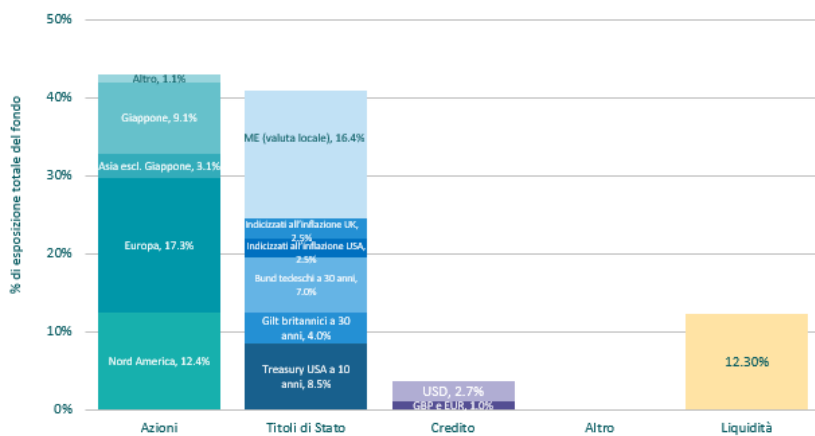
Attività di trading

- Nel corso del mese, abbiamo modificato la composizione della nostra esposizione long alle obbligazioni dei mercati sviluppati. Abbiamo chiuso la posizione nei Treasury USA Principal STRIPS a 30 anni e ridotto l'esposizione ai decennali USA e ai Gilt britannici a 30 anni.

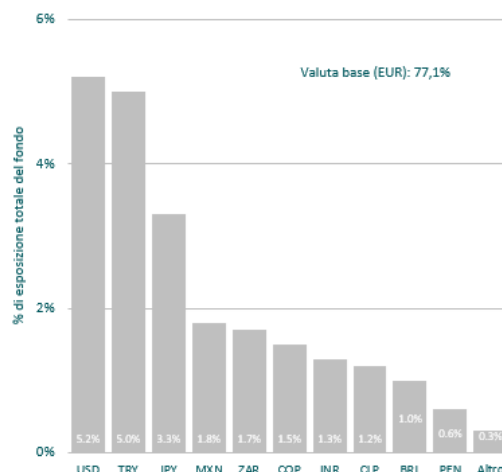
- In seguito alla riduzione di queste posizioni, ne abbiamo aperte altre al 2,5% in obbligazioni indicizzate all'inflazione a 30 anni statunitensi e britanniche, che rappresentano una novità per il fondo. In linea con il tema della diversificazione, abbiamo adeguato la nostra esposizione alla duration dal punto di vista geografico, con l'aggiunta di obbligazioni nominali tedesche a 30 anni. In seguito a queste operazioni, circa un terzo della nostra duration sui mercati sviluppati è distribuita tra Regno Unito, Stati Uniti e Germania.
- Le operazioni sopra descritte sono la risposta al calo dei rendimenti reali a livello globale. Intorno al 2,5%, i rendimenti reali di questi asset sembrano convincenti in una prospettiva di medio termine, soprattutto perché il mercato continua a scontare l'inflazione stabile. In un'ottica futura, queste operazioni dovrebbero aumentare i vantaggi della diversificazione mentre entriamo nella seconda metà dell'anno, se i timori inflazionistici dovessero concretizzarsi in seguito agli effetti dei dazi.

Posizionamento

Posizionamento del portafoglio. Duration del fondo: 4 anni



Valute



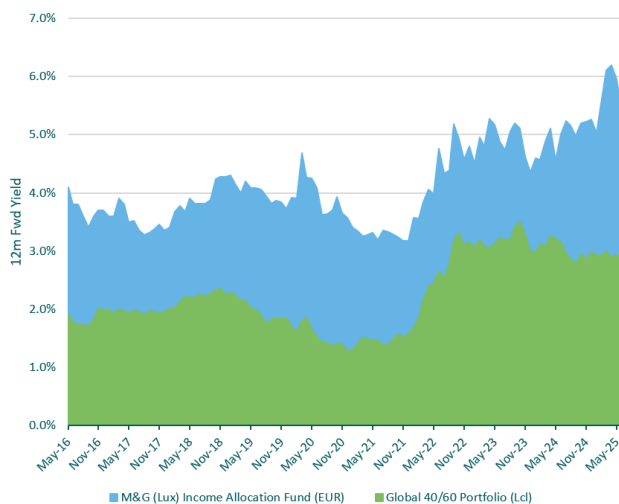
Fonte: M&G, al 30 giugno 2025. A fini puramente illustrativi.

Crescita del reddito e del capitale

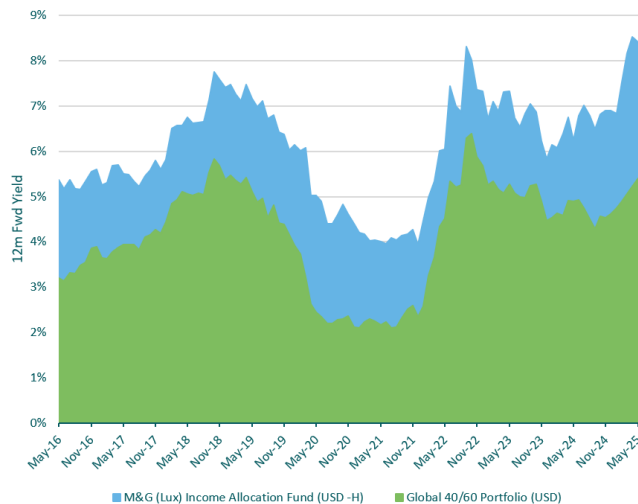
Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Rendimento naturale forward a 12 mesi di M&G (Lux) Income Allocation Fund rispetto al portafoglio Global 40/60

EUR A share class



USD-H-A share class



Fonte: M&G, al 30 giugno 2025.

Abbiamo costantemente ottenuto un rendimento forward superiore a quello di un portafoglio globale 40/60. Alla fine di giugno 2025, il rendimento forward della classe di azioni EUR A era del 5,4%, quello della classe di azioni USD-H-A era del 7,9%. La ripresa dei rendimenti rispetto a un portafoglio globale 40/60 è stata del 2,5% circa per entrambe le classi di azioni.

Politica di investimento

Il Fondo mira a generare un livello crescente di reddito in un periodo di tre anni attraverso investimenti in una gamma di asset globali, nonché una crescita del capitale del 2-4% annuo nello stesso periodo, applicando i criteri ESG. Il Fondo investe tipicamente direttamente in un mix di asset che generano reddito, inclusi contanti (depositi ammissibili) e asset che possono essere rapidamente convertiti in contanti, provenienti da qualsiasi parte del mondo e denominati in qualsiasi valuta, all'interno dei seguenti intervalli di allocazione:

- 40-80% in titoli a reddito fisso (inclusi obbligazioni e titoli garantiti da attività)
- 10-50% in azioni di società
- 0-20% in altri asset (inclusi titoli convertibili e titoli di debito convertibili contingenti).

Il Fondo può anche investire in questi asset tramite derivati o altri fondi. Il Fondo può investire in azioni A cinesi e in obbligazioni cinesi denominate in renminbi. Il Fondo può investire fino al 40% in obbligazioni di qualità inferiore. Un minimo del 70% del Fondo è in euro o coperto in euro. Il Fondo investe in titoli che soddisfano i criteri ESG, applicando un approccio di esclusione come descritto nel Prospetto. 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 100% del suo valore patrimoniale netto.

Principali rischi associati a questo 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.
- 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.



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.