

# M&G (Lux) Global Convertibles Fund Clase A EUR – Acciones de acumulación



Informe Mensual del Fondo a 31 julio 2019

Exclusivamente para inversores profesionales.

## Aspectos destacados

- Los mercados de renta variable repuntaron ante el convencimiento creciente de los inversores de que los bancos centrales iban a recortar el precio del dinero. Al mismo tiempo, la perspectiva de menores tipos de interés brindó respaldo a los mercados de renta fija. Los convertibles cerraron el mes al alza, en línea con la renta variable y por delante de la deuda soberana.
- El fondo mostró fortaleza y superó al índice Thomson Reuters Global Focus Convertibles. La depreciación del euro potenció las rentabilidades de las clases no cubiertas.
- Las mayores contribuciones positivas al resultado procedieron de convertibles estadounidenses, sobre todo del sector tecnológico.

## Los riesgos principales asociados a este fondo

Para cualquier rentabilidad histórica mostrada, tenga en cuenta que las rentabilidades pasadas no son una guía para rentabilidades futuras.

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.

Los títulos convertibles están sujetos a los riesgos asociados tanto con los bonos como con las acciones, y también con los riesgos específicos de la clase de activos. Su valor podría variar considerablemente dependiendo de las condiciones económicas y de tipos de interés, de la solvencia del emisor y de la rentabilidad de las acciones subyacentes. Además, los emisores de convertibles podrían incumplir las obligaciones de pago y es posible que sus calificaciones crediticias sean devaluadas. Asimismo, los títulos convertibles podrían ser más difíciles de vender que las acciones subyacentes.

El fondo podría utilizar derivados para beneficiarse de un incremento o una disminución previstos en el valor de un activo. Si el valor de dicho activo varía de forma imprevista, el fondo podría incurrir en una pérdida igual o superior al importe invertido.

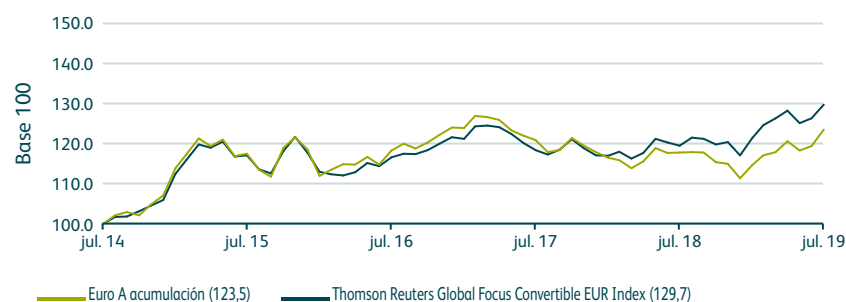
El fondo puede estar expuesto a diferentes divisas. Las variaciones en los tipos de cambio podrían afectar al valor de su inversión.

Otros factores de riesgo a los que está expuesto el fondo figuran en el Documento de datos fundamentales para el inversor (DFI o KIID).

## Rentabilidad de un único ejercicio (5 años)

	2018	2017	2016	2015	2014
■ Euro A acumulación	-5,6%	-4,9%	4,5%	10,8%	12,7%
■ Thomson Reuters Global Focus Convertible EUR Index	0,0%	-3,7%	3,2%	11,1%	12,7%
■ Sector	-4,2%	-0,3%	3,4%	9,0%	9,9%

## Rentabilidad en 5 años



## Rentabilidad del fondo

	1 mes (%)	3 meses (%)	Ytd (%)	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	Desde el p.a. lanzamiento (%)
■ Euro A acumulación	3,5%	2,4%	10,9%	4,8%	1,4%	4,3%	-
■ Thomson Reuters Global Focus Convertible EUR Index	2,7%	1,2%	10,8%	8,5%	3,6%	5,3%	-
■ Sector	1,8%	1,2%	8,9%	3,3%	2,3%	3,9%	-

### Las rentabilidades pasadas no son una guía para rentabilidades futuras.

La rentabilidad histórica hasta el 09/11/2018 corresponde a la clase de acciones Clase A EUR del M&G Global Convertibles Fund –un OEIC británico–, que se fusionó en este fondo en dicha fecha. Los cargos y tasas impositivas podrían ser distintos.

Fuente: Morningstar, Inc. y M&G, a 31 julio 2019. Los rendimientos se calculan sobre la base de precio a precio con los ingresos reinvertidos.

Gráficas de rendimientos © 2019 Morningstar Inc., Todos los derechos reservados. La información incluida: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenido; (2) no se puede copiar ni distribuir; y (3) no se garantiza que sea precisa, completa u oportuna. Morningstar y sus proveedores de contenido no se hacen responsables de los daños o pérdidas derivados del uso de esta información.

## Información clave

Gestor del fondo	Léonard Vinille
Mandato del gestor del fondo desde	13 julio 2007
Gestor adjunto del fondo	David Romani, Yannis Karachalios
ISIN	LU1670708335
Fecha de lanzamiento del fondo	09 noviembre 2018
Lanzamiento de la clase de acción	09 noviembre 2018
Tamaño del fondo (millones)	€ 791,63
Tipo de fondo	SICAV luxemburguesa
Índice comparativo	Thomson Reuters Global Focus Convertible EUR Index
Sector comparativo	Sector Morningstar RF Convertibles Global
Número de valores	81
Calificación media de crédito	BBB
Duración de la porción de bonos (años)	1,75
Delta	0,49
Convexity	5,8%
Points over bond floor to maturity	13,7%
Elasticity	39,8%
Expected life	2,8
Rentabilidad de la cartera (%)	1,06%

El «mandato del gestor» incluye el periodo durante el que se gestiona un fondo equivalente a un OEIC autorizado en el Reino Unido. Consulte el apartado «Información importante» que aparece al final de este documento para obtener más información.

## Comisiones

Gastos de entrada	4,00%
Gastos corrientes	1,71%

## Información a tener en cuenta

El fondo permite el empleo intensivo de instrumentos derivados.

## Calificaciones del fondo

Calificación general de Morningstar **★★★**  
Fuente de las calificaciones de Morningstar: Morningstar, a 31 julio 2019

Las calificaciones no deben considerarse recomendaciones.

## Distribución por sectores (%)

	Fondo
Tecnología	25,2
Sector salud	18,6
Industria	12,5
Finanzas	11,9
Bienes de consumo	8,6
Consumo discrecional	8,2
Materias primas	6,3
Petróleo y gas	6,1
Telecomunicaciones	0,7
Otros	1,5
Efectivo	0,5

## Principales posiciones (%)

	Fondo
Vinci 0.375% 16-Feb-2022	3,3
Sony 0% 30-Sep-2022	3,3
Total 0.5% 02-Dec-2022	3,1
Priceline 0.9% 15-Sep-2021	3,0
Jazz Investments I Ltd 1.875% 15-Aug-2021	2,7
Extra Space Storage LP 3.125% 05-Oct-2020	2,5
Strmicroelectronics 0% 03-Jul-2022	2,4
Supernus Pharmaceuticals Inc 0.625% 01-Apr-2023	2,4
Twitter Inc 0.25% 15-Jun-2024	2,3
JPMorgan Chase & Co 0.25% 01-May-2023	2,3

## Distribución geográfica (%)

	Fondo
Estados Unidos	39,2
Holanda	10,8
Francia	7,8
Japón	7,1
Bermuda	5,4
Islas Caimán	5,2
China	2,9
Alemania	2,7
Otros	18,5
Efectivo	0,5

## Desglose por calificación crediticia (%)

	Exposición neta
AAA	0,0
AA	1,3
A	16,2
BBB	9,0
BB	11,5
B	5,7
CCC	0,0
CC	0,0
C	0,0
D	0,0
Sin calificar	56,3

## Distribución por divisas (%)

	Fondo
Dólar estadounidense	67,8
Euro	13,0
Yen japonés	13,8
Dólar de Hong Kong	3,2
Dólar de Singapur	1,7
Dólar canadiense	0,8
Rand sudafricano	0,0
Franco suizo	0,0
Libra esterlina	-0,3

## Comentario

En julio, las expectativas crecientes de menores tipos de interés —sobre todo en Estados Unidos, pero también en la Europa continental y el Reino Unido— elevaron el apetito de riesgo de los inversores, lo cual condujo a fuertes repuntes en muchos mercados de renta variable. El Banco Central Europeo acabó dejando su tipo de interés inalterado, mientras que la Reserva Federal estadounidense aplicó un recorte de 25 puntos básicos (pb) a su tasa de referencia a fin de mes; no obstante, la entidad declaró que ello no representaba el comienzo de una larga serie de recortes de tipos, lo cual decepcionó a muchos inversores.

La mayoría de los mercados de renta fija ganaron terreno ante la debilidad de los datos económicos, reforzando la percepción de que un descenso de los tipos de interés era más probable que una subida. Los bonos convertibles mostraron una buena evolución, reflejando los rallies de la renta variable y de la renta fija.

El fondo generó una rentabilidad sólida en julio, superior a la del índice Thomson Reuters Global Focus Convertibles. Las clases de acciones sin cobertura mostraron mejor comportamiento que las cubiertas, ya que la depreciación del euro frente al dólar estadounidense y el yen elevó las rentabilidades de los convertibles denominados en dichas divisas.

Las mayores contribuciones positivas al resultado procedieron de convertibles estadounidenses, sobre todo del sector tecnológico, donde las cifras publicadas por varios emisores fueron bien recibidas por el mercado: entre ellas figuraron convertibles de Twitter, RingCentral, Akamai Technologies, Palo Alto Networks y ON Semiconductor. Un convertible de Extra Space Storage también vio subir su cotización, después de que esta sociedad de inversión inmobiliaria (REIT) publicara buenas cifras de beneficio. Por lo demás, el conglomerado japonés de electrónica de consumo Sony y el grupo constructor francés Vinci anunciaron beneficios mayores de lo previsto, con lo que sus convertibles ganaron igualmente terreno.

En cambio, las posiciones en convertibles y acciones de Cemex mermaron el resultado, al igual que la exposición a los productores de energía Total y ENI, que acusaron la caída de los precios del petróleo. El grupo mexicano de productos de construcción Cemex publicó malos resultados trimestrales, causados por las tensiones comerciales y por condiciones climáticas adversas. Al mismo tiempo, el deterioro del entorno manufacturero afectó a nuestra exposición a las acerías Severstal y Aperam.

Respecto al índice Thomson Reuters Global Focus, las ausencias de convertibles de la compañía estadounidense de televisión de pago Dish Network y del grupo químico suizo Sika fueron beneficiosas, pero no así la decisión de no invertir en convertibles del productor de semiconductores Microchip Technology y del fabricante de vehículos eléctricos Tesla, también de Estados Unidos.

## Cambios principales

En julio no iniciamos ninguna posición nueva, pero ampliamos las tomadas recientemente en convertibles con perfiles de riesgo/rentabilidad favorables o cuyos emisores nos inspiran confianza, como por ejemplo los del proveedor de equipamiento médico Ship Healthcare (Japón), de la entidad de servicios financieros a particulares Ping An y la sociedad de inversión inmobiliaria Link REIT (Hong Kong), y del proveedor de ciberseguridad Palo Alto (Estados Unidos).

Durante el mes vendimos uno de nuestros convertibles de la compañía estadounidense de software de reconocimiento de voz Nuance Communications (nuestra otra posición tenía un mayor vencimiento y convexidad) y completamos la venta de los convertibles del operador portuario DP World y de Siemens; no obstante, mantuvimos la exposición a la firma alemana de ingeniería a través de un bono canjeable. También recortamos la exposición a convertibles del fabricante ferroviario chino CRRC (debido a su baja sensibilidad a la acción subyacente) y del fabricante de chips estadounidense NXP Semiconductor (ya cerca de su vencimiento). El aparente deterioro de los fundamentales macroeconómicos de Cemex nos llevó a vender la participación en acciones del grupo y a reducir nuestras posiciones en sus convertibles.

## Códigos y comisiones del fondo

Clase de acciones	ISIN	Bloomberg	Divisas	Fecha de lanzamiento	Gastos	Inversión mínima	Inversión mínima
				del fondo	corrientes	inicial	adicional
Euro A Acum.	LU1670708335	MGGCEAA LX	EUR	09/11/2018		€1.000	€75
Euro A Dist.	LU1670708418	MGGCEUA LX	EUR	09/11/2018	1,71%	€1.000	€75
Euro A-H Acum.	LU1670708509	MGCEAHA LX	EUR	09/11/2018	1,73%	€1.000	€75
Euro A-H Dist.	LU1670708681	MGCEAHD LX	EUR	09/11/2018	1,73%	€1.000	€75
Euro B Acum.	LU1670708764	MGGCEBA LX	EUR	09/11/2018	2,21%	€1.000	€75
Euro B Dist.	LU1670708848	MGGCEBD LX	EUR	09/11/2018	2,21%	€1.000	€75
Euro B-H Acum.	LU1670708921	MGGEBHA LX	EUR	09/11/2018	2,23%	€1.000	€75
Euro B-H Dist.	LU1670709069	MGGEBHD LX	EUR	09/11/2018	2,23%	€1.000	€75
Euro C Acum.	LU1670709143	MGGCECA LX	EUR	09/11/2018	0,96%	€500.000	€50.000
Euro C Dist.	LU1670709226	MGGCECD LX	EUR	09/11/2018	0,95%	€500.000	€50.000
Euro C-H Acum.	LU1670709499	MGGCECH LX	EUR	09/11/2018	0,98%	€500.000	€50.000
Euro C-H Dist.	LU1670709572	MGGCHD LX	EUR	09/11/2018	0,98%	€500.000	€50.000
Euro CI Acum.	LU1797811749	MGGECIA LX	EUR	19/11/2018	0,92%	€500.000	€50.000
Euro CI-H Acum.	LU1797812044	MGGCIHA LX	EUR	19/11/2018	0,94%	€500.000	€50.000

Los gastos corrientes aquí mostrados incluyen los gastos directos al fondo, como la comisión de gestión anual (CGA), comisión de custodia y gastos administrativos, pero no incluye gastos de operaciones de cartera. Se basan en los gastos del periodo finalizado el 31 marzo 2019.  
\* La cifra de gastos corrientes aquí mostrada es una estimación. El informe anual del Fondo elaborado para cada ejercicio incluye información detallada sobre los gastos incurridos.

Tenga en cuenta que algunas de las clases de acciones que figuran más arriba podrían no estar disponibles en su país.

Consulte el documento de Información Importante para los Inversores y el Documento de Información Fundamental para los Inversores correspondiente, para obtener más información sobre los riesgos asociados a este fondo y sobre qué clases de acciones están disponibles para cada tipo de producto y de inversor.

## Información importante

El 09/11/2018, los activos no denominados en libras esterlinas del M&G Global Convertibles Fund –un OEIC británico– se fusionaron en el M&G (Lux) Global Convertibles Fund, una SICAV luxemburguesa lanzada en dicha fecha. La SICAV es gestionada por el mismo gestor que el OEIC británico, aplicando la misma estrategia de inversión.

La rentabilidad histórica hasta el 09/11/2018 corresponde a la clase de acciones Clase A EUR del M&G Global Convertibles Fund –un OEIC británico–, que se fusionó en este fondo en dicha fecha. Los cargos y tasas impositivas podrían ser distintos.

El M&G (Lux) Global Convertibles Fund es un subfondo de M&G (Lux) Investment Funds 1.

El calificación general de Morningstar se basa en las acciones Euro Class A del fondo. Copyright © 2019 Morningstar UK Limited. Todos los derechos reservados. Las calificaciones no deben interpretarse como asesoramiento o recomendación de inversión.

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 Investment Funds (1) nº de inscripción 390, M&G Investment Funds (2) nº de inscripción 601, M&G Investment Funds (3) nº de inscripción 391, M&G Investment Funds (5) nº de inscripción 972, M&G Investment Funds (7) nº de inscripción 541, M&G Investment Funds (9) nº de inscripción 930, M&G Investment Funds (12) nº de inscripción 1415, M&G Investment Funds (14) nº de inscripción 1243, M&G Global Dividend Fund nº de inscripción 713, M&G Global Macro Bond Fund nº de inscripción 1056, M&G Optimal Income Fund nº de inscripción 522 y M&G (Lux) Investment Funds 1 nº de inscripción 1551.

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 para el Inversor (KIID), el Informe de Inversión Anual o Provisional y los Estados Financieros se pueden solicitar gratuitamente al Allfunds Bank, Calle Estafeta, nº 6, Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, 28109, Alcobendas, Madrid.

Antes de efectuar su suscripción, debe leer 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.

Promoción financiera publicada por M&G International Investments S.A. Domicilio social: 16, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.

Contacto

España  
www.mandg.es