

Points marquants

- Les rendements des emprunts d'État « refuges », notamment ceux des emprunts d'État américains, ont légèrement augmenté en avril.
- Le gérant a conservé une durée courte au sein du portefeuille par rapport au niveau considéré comme neutre.
- La modeste surexposition du fonds au dollar américain a été accrue durant le mois.

Les risques associés à ce fonds

En ce qui concerne les performances passées mentionnées, il convient de noter qu'elles ne préjugent pas des performances futures.

La valeur des investissements et le revenu qui en découle augmenteront et diminueront. Il en découlera une hausse et une baisse du cours du fonds, ainsi que de tout revenu versé par le fonds. Rien ne garantit que l'objectif du fonds sera atteint et il est possible que vous ne puissiez pas récupérer le montant investi à l'origine.

Le fonds peut avoir recours aux instruments dérivés dans l'objectif de tirer parti d'une hausse ou d'une baisse de la valeur d'un actif (par exemple, les obligations d'une société). Toutefois, si la valeur des actifs varie d'une manière différente, le fonds pourra subir une perte.

Les fluctuations des taux de change auront une incidence sur la valeur de votre investissement.

Le fonds peut utiliser des instruments dérivés d'une manière limitée pour obtenir une exposition aux investissements supérieure à la valeur du fonds (effet de levier). Ceci peut entraîner de plus grands changements du cours du fonds et accroître le risque de perte.

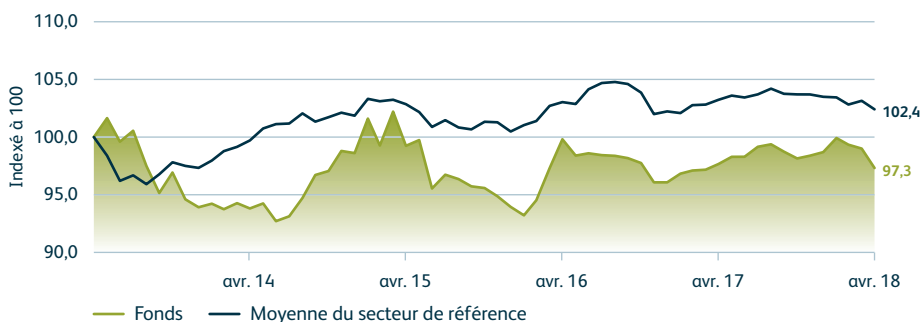
Le fonds investira dans des marchés émergents qui sont généralement plus petits, plus sensibles aux facteurs économiques et politiques et où les investissements sont moins facilement achetés et vendus. Dans des circonstances exceptionnelles, le fonds peut rencontrer des difficultés lors de la vente ou de la perception des revenus de ces investissements, ce qui pourrait entraîner une perte pour le fonds. Dans des circonstances extrêmes, ces difficultés peuvent entraîner la suspension temporaire de la négociation des actions du fonds.

D'autres facteurs de risque s'appliquant au fonds sont mentionnés dans le Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI).

Performance sur un an (sur 5 ans se terminant en avril)

Du au	01.05.17 30.04.18	01.05.16 30.04.17	01.05.15 30.04.16	01.05.14 30.04.15	01.05.13 30.04.14
A-H en euros Cap.	-0,4%	-2,2%	0,6%	5,8%	-6,2%

Performances sur 5 ans



Performance du fonds

	1 mois (%)	3 mois (%)	YTD (%)	1 an (%)	3 ans (%) p.a.	5 ans (%) p.a.	Prise de fonction du gérant (%) p.a.	Depuis création (%) p.a.
Fonds	-1,7	-2,6	-1,4	-0,4	-0,7	-0,5	+1,5	+1,5
Indice	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Secteur	-0,7	-0,9	-1,0	-0,8	-0,1	+0,6	+1,9	+1,9
Classement	82/91	85/91	63/90	18/87	57/73	51/59	33/49	33/49
Quartile	4	4	3	1	4	4	3	3

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les catégories d'actions couvertes visent à reproduire la performance d'une autre catégorie d'actions. Nous ne pouvons pas garantir que l'objectif de couverture sera atteint. La stratégie de couverture limitera les profits des détenteurs de catégories d'actions couvertes si la devise des dites catégories se déprécie par rapport à l'euro. Veuillez noter que ce compartiment comporte d'autres risques qui sont expliqués dans le Document d'information clé pour l'investisseur.

Choses à savoir

Le fonds peut investir plus de 35 % de l'actif du portefeuille dans des titres émis par un ou plusieurs des États indiqués dans le prospectus du fonds. Pour ce faire, et de manière à atteindre son objectif, le fonds peut recourir à l'utilisation d'instruments dérivés. Il est actuellement prévu que l'exposition du fonds à de tels titres puisse excéder 35 % dans le cas des emprunts d'État émis par l'Allemagne, le Japon, le Royaume-Uni, les États-Unis. Ces derniers sont susceptibles de varier, mais en fonction uniquement de ceux énumérés dans le prospectus.

Le fonds peut recourir de manière significative aux produits dérivés.

Principales caractéristiques

Gérant du fonds	Jim Leaviss
Prise de fonction du gérant depuis le	15 octobre 1999
Gérant du fonds adjoint	Claudia Calich
Date de lancement	15 octobre 1999
Lancement de la catégorie de part	16 décembre 2011
Encours du fonds (millions)	€1.799,52
Type	SICAV de droit anglais
Secteur	Catégorie Morningstar Obligations International Couvertes en EUR
Nombre d'émetteurs	107
Rendement de distribution (Cap.)	1,81%
Rendement de distribution (Dis.)	3,28%
Rendement sous-jacent (Cap.)	1,81%
Rendement sous-jacent (Dis.)	1,81%
Taux de rendement actuariel à l'échéance prévue*	3,00%
Duration modifiée (années)	3,6
« Spread duration » (années)	1,01
Echéance moyenne (années)	6,14
Coupon moyen	2,75
Volatilité [†]	4,25%
Notation moyenne de crédit	A+
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,43%

*Source: Morningstar, volatilité annualisée sur trois ans, au 30 avril 2018

Le rendement de distribution correspond aux montants qui devraient être distribués au cours des 12 prochains mois en pourcentage du prix de la part à la date indiquée. Il dépend de la situation du portefeuille à cette même date. Il ne comprend aucuns frais d'entrée et les investisseurs peuvent être imposés sur les distributions perçues. Le fonds a pour politique de déduire certains frais des revenus pour les parts de capitalisation et de déduire certains frais du capital pour les parts de distribution. Ces frais incluent notamment les frais de gestion annuels, les frais d'administration et les frais de couverture (le cas échéant). En conséquence, les rendements des parts de distribution et de capitalisation peuvent sensiblement différer. Le rendement sous-jacent correspond aux revenus annualisés après imputation des frais du fonds (calculés conformément aux normes comptables applicables) en pourcentage du prix moyen de marché du fonds à la date indiquée. Il dépend de la situation du portefeuille à cette même date. Il ne comprend aucuns frais d'entrée et les investisseurs peuvent être imposés sur les distributions perçues. Pour les parts de distribution du fonds, le rendement de distribution n'est supérieur au rendement sous-jacent que parce qu'une partie des frais du fonds sont prélevés sur le capital. Cela a pour effet d'accroître la ou les distribution(s) au titre de l'année et de limiter l'appréciation du capital du fonds dans une même proportion.

* Le taux de rendement actuariel à l'échéance prévue est calculé avant imputation des frais du fonds, mais inclut les effets liés aux instruments dérivés et aux contrats à terme de change. Il est calculé au niveau du fonds et dans la devise de valorisation du fonds. Un fonds peut détenir des obligations remboursables par anticipation et dont les rendements sont calculés sur la base de l'échéance prévue.

Notations du fonds

Notation Morningstar	★
Morningstar Analyst rating	Argenté

Source de toutes les notations Morningstar : Morningstar, au 31 mars 2018

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Répartition des actifs (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
Emprunts d'État	61,7	0,0	0,0	61,7
Obligations d'entreprises « investment grade »	25,4	-10,9	0,0	14,6
Taux fixe	6,1	0,0	0,0	6,1
Taux variable	18,1	0,0	0,0	18,1
Obligations indexées sur l'inflation	1,3	0,0	0,0	1,3
Indices CDS	0,0	-10,9	0,0	-10,9
Obligations d'entreprises à haut rendement	3,8	-9,8	0,5	-5,4
Taux fixe	3,8	0,0	0,5	4,3
Taux variable	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligations indexées sur l'inflation	0,1	0,0	0,0	0,1
Indices CDS	0,0	-9,8	0,0	-9,8
Titrisés	5,0	0,0	0,0	5,0
Liquidités	4,0	0,0	0,0	24,1

CDS short: Achat de protection (position courte sur le crédit), CDS long : vente de protection (position longue sur le crédit)

Dans certains cas, la somme des colonnes ne correspond pas à la valeur nette car certains titres obligataires et/ou les liquidités sont parfois utilisés en collatéral d'une exposition au travers de CDS.

Répartition par notation crédit (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
AAA	16,9	0,0	0,0	16,9
AA	30,2	0,0	0,0	30,2
A	10,1	-1,4	0,0	8,7
BBB	23,6	-9,5	0,0	14,1
BB	9,9	0,0	0,5	10,5
B	4,1	-9,8	0,0	-5,6
CCC	0,0	0,0	0,0	0,0
CC	0,0	0,0	0,0	0,0
C	0,0	0,0	0,0	0,0
D	0,0	0,0	0,0	0,0
Non noté	1,1	0,0	0,0	1,1
Liquidités	4,0	0,0	0,0	24,1

CDS short: Achat de protection (position courte sur le crédit), CDS long : vente de protection (position longue sur le crédit)

Dans certains cas, la somme des colonnes ne correspond pas à la valeur nette car certains titres obligataires et/ou les liquidités sont parfois utilisés en collatéral d'une exposition au travers de CDS.

Dès lors qu'un titre n'a pas été noté par Standard & Poor's, Fitch ou Moody's, nous pouvons utiliser la notation de crédit interne de M&G. Après comparaison de toutes les notations disponibles pour chaque titre, c'est la plus prudente (la notation de S&P, de Fitch, de Moody's ou interne de M&G) qui est prise en considération. Les notations ainsi identifiées sont ensuite exprimées ou converties au format des notations de M&G de manière à obtenir une information homogène pour tous les titres du portefeuille.

Répartition de la durée par devise et classe d'actifs

	Actifs physiques	Contrats à terme	Swaps	Nette
Euro	0,7	-0,3	0,0	0,4
Livre sterling	0,2	0,0	0,0	0,2
Dollar US	1,7	-0,1	0,0	1,6
Autres	1,5	0,0	0,0	1,5
Total	4,0	-0,4	0,0	3,6

Répartition géographique (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
États-Unis	38,0	0,0	0,0	38,0
Royaume-Uni	12,0	0,0	0,0	12,0
Allemagne	5,6	0,0	0,0	5,6
Supranationaux	4,2	0,0	0,0	4,2
Mexique	2,9	0,0	0,0	2,9
Brésil	2,7	0,0	0,0	2,7
France	2,7	0,0	0,0	2,7
Afrique du Sud	2,5	0,0	0,0	2,5
Argentine	2,2	0,0	0,0	2,2
Indonésie	2,1	0,0	0,0	2,1
Autres	21,1	0,0	0,5	21,7
Indices « Investment Grade »	0,0	-10,9	0,0	-10,9
Indices « High Yield »	0,0	-9,8	0,0	-9,8
Liquidités	4,0	0,0	0,0	24,1

CDS short: Achat de protection (position courte sur le crédit), CDS long : vente de protection (position longue sur le crédit)

Dans certains cas, la somme des colonnes ne correspond pas à la valeur nette car certains titres obligataires et/ou les liquidités sont parfois utilisés en collatéral d'une exposition au travers de CDS.

Répartition sectorielle (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
Souverains	56,4	0,0	0,0	56,4
Services bancaires	14,9	0,0	0,0	14,9
Obligations souveraines étrangères	5,3	0,0	0,0	5,3
Supranationaux	4,2	0,0	0,0	4,2
Titres adossés à des créances hypothécaires	3,8	0,0	0,0	3,8
Télécommunications	1,6	0,0	0,5	2,2
Énergie	1,1	0,0	0,0	1,1
Titres adossés à des actifs	1,1	0,0	0,0	1,1
Services publics	1,0	0,0	0,0	1,0
Automobile	0,9	0,0	0,0	0,9
Santé	0,6	0,0	0,0	0,6
Biens de consommation	0,6	0,0	0,0	0,6
Biens d'équipement	0,6	0,0	0,0	0,6
Obligations garanties	0,6	0,0	0,0	0,6
Services financiers	0,6	0,0	0,0	0,6
Titres émis par les collectivités locales	0,6	0,0	0,0	0,6
Technologie & électronique	0,6	0,0	0,0	0,6
Médias	0,5	0,0	0,0	0,5
Assurance	0,4	0,0	0,0	0,4
Pfandbriefe - Banques	0,1	0,0	0,0	0,1
Industrie de base	0,1	0,0	0,0	0,1
Distribution	0,0	0,0	0,0	0,0
Indices « Investment Grade »	0,0	-10,9	0,0	-10,9
Indices « High Yield »	0,0	-9,8	0,0	-9,8
Liquidités	4,0	0,0	0,0	24,1

CDS short: Achat de protection (position courte sur le crédit), CDS long : vente de protection (position longue sur le crédit)

Dans certains cas, la somme des colonnes ne correspond pas à la valeur nette car certains titres obligataires et/ou les liquidités sont parfois utilisés en collatéral d'une exposition au travers de CDS.

Ventilation du portefeuille par devise (%)

	Avant couverture	Après couverture
Dollar US	52,1	59,5
Yen japonais	0,0	14,7
Euro	15,7	8,6
Franc Suisse	0,0	5,0
Dollar australien	1,7	-3,5
Livre sterling	7,5	-2,7
Rand sud-africain	2,5	2,5
Roupie indonésienne	2,1	2,2
Renminbi chinois	0,0	-2,1
Autres	18,3	15,7

Couverte dans la devise de la catégorie d'actions concernée.

Répartition par échéance (%)

	Actifs physiques
0 - 1 an	4,0
1 - 3 ans	28,1
3 - 5 ans	12,1
5 - 7 ans	23,5
7 - 10 ans	15,3
10 - 15 ans	5,1
+ de 15 ans	7,8
Liquidités	4,0

Principaux émetteurs (%)

	Fonds
US	27,2
Germany	5,6
Mexico	2,9
South Africa	2,5
Indonesia	2,1
European Bank for Reconstruction & Development	2,1
Argentina	2,0
Citigroup	1,8
Brazil	1,8
Denmark	1,7

Commentaire

Les rendements des emprunts d'État refuges ont légèrement augmenté en avril et l'attention s'est avant tout portée sur le rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans qui a clôturé le mois à un niveau très proche de 3 % (contre 2,7 % en début de mois). Les perspectives d'une croissance économique mondiale décente sont demeurées au centre de l'attention sur l'ensemble des marchés financiers, même si la détérioration de certaines statistiques est devenue manifeste au cours du mois. Le rendement de l'emprunt d'État allemand à 10 ans a augmenté de 0,5 % à 0,6 %, tandis que le rendement du gilt britannique de même échéance est resté globalement stable à 1,4 %.

Au sein des obligations d'entreprises, les émissions « investment grade » américaines ont légèrement reculé et ont sous-performé leurs équivalentes européennes. Sur les marchés « investment grade » britannique et européen, les rendements sont restés globalement stables ou ont modestement baissé dans la plupart des segments. Toutefois, les obligations à haut rendement américaines et européennes ont légèrement progressé. Sur les marchés obligataires émergents, les sous-classes d'actifs des emprunts d'État et des obligations d'entreprises en devises locale et forte ont concédé du terrain.

Sur le marché des changes, le dollar s'est apprécié face à d'autres devises en avril. Toutefois, cette hausse a pesé sur les performances des expositions non libellées en dollar américain du portefeuille et, ce faisant, a contribué au recul du fonds sur le mois. Certaines devises émergentes auxquelles le portefeuille est exposé, comme le real brésilien et le rand sud-africain, ont tout particulièrement reculé face au dollar américain.

Principaux changements

Tout en conservant une durée inférieure à celle de l'indice, le gérant a renforcé l'exposition du fonds aux emprunts d'Etat américains, jugeant leurs valorisations plus attractives après leur récente baisse. Au total, la durée du fonds a été allongée de 0,3 an à 3,6 ans.

A la fin du mois, les principales contributions par devise à la durée du fonds s'établissent comme suit : 1,6 an pour les actifs en dollar, 0,4 an pour ceux en euro et 0,2 an pour ceux en livre sterling. La majeure partie du reliquat a continué de résulter de devises émergentes, avant tout du rand sud-africain, de la roupie indonésienne et des pesos mexicain et colombien.

Au sein des marchés des emprunts d'Etat, le gérant a maintenu la pondération des obligations indexées sur l'inflation, principalement via des titres du Trésor américain, à près de 15 %.

La sous-exposition du fonds aux obligations d'entreprises est globalement restée inchangée et l'exposition aux titres « investment grade » est demeurée sélective. Le gérant a également maintenu l'exposition nette du fonds aux obligations d'entreprises à haut rendement à moins de 0 % en conservant une position courte sur un indice de « credit default swaps ».

Sur le front des devises, l'allocation du fonds au dollar a été renforcée de 52 % à 59,5 %. A l'inverse, ses expositions à l'euro et à la livre sterling ont été allégées. La devise britannique fait désormais l'objet d'une position vendeuse, le gérant la jugeant surévaluée après sa performance décente depuis le début de l'année. Parmi les autres principales devises, la pondération de près de 15 % du yen japonais a été maintenue.

Le fonds est resté surexposé aux devises émergentes dans la mesure où le gérant estime qu'il existe encore des opportunités de valeur relative au sein de la région, même si une position sur la couronne tchèque a été vendue.

Codes et frais du fonds

Catégorie d'actions	ISIN	Bloomberg	Commission de gestion annuelle	Frais courants	Investissement initial minimum	Investissement ultérieur minimum
A en euros Cap.	GB00B78PH718	MGMMAEA LN	1,25%	1,41%	€1.000	€75
A en euros Dis.	GB00B9FPWZ14	MGGMEAI LN	1,25%	1,41%	€1.000	€75
A-H en euros Dis.	GB00B94CZ541	MGGEAHI LN	1,25%	1,43%	€1.000	€75
A-H en euros Cap.	GB00B78PJC09	MGMMAEA LN	1,25%	1,43%	€1.000	€75
B en euros Cap.	GB00B739JW74	MGMMBEA LN	1,75%	1,91%	€1.000	€75
B en euros Dis.	GB00BYQRBX29	MGGMEBI LN	1,75%	1,91%	€1.000	€75
B-H en euros Cap.	GB00B73DQC82	MGMBEHA LN	1,75%	1,93%	€1.000	€75
B-H en euros Dis.	GB00BYQRY36	MGGMEBH LN	1,75%	1,93%	€1.000	€75
C en euros Cap.	GB00B78PHS29	MGGMCEA LN	0,65%	0,81%	€500.000	€50.000
C en euros Dis.	GB00BK6MCQ93	MGGMCEI LN	0,65%	0,81%	€500.000	€50.000
C-H en euros Dis.	GB00BVYJ0V07	MGMBECH LN	0,65%	0,83%	€500.000	€50.000
C-H en euros Cap.	GB00B78PJD16	MGMCEHA LN	0,65%	0,83%	€500.000	€50.000

Le montant des frais courants mentionné ci-dessus inclut des coûts directs tels que les frais de gestion annuels du fonds, les frais de dépositaire et les frais d'administration, mais ne tient pas compte des frais de transaction du portefeuille. Ils sont calculés à partir des frais de la période clôturée le 31 octobre 2017.

Veuillez noter que les catégories d'actions mentionnées ci-dessus peuvent ne pas être toutes disponibles dans votre pays.

Informations importantes

Les liquidités peuvent être détenues sur des comptes de dépôt et / ou auprès des fonds Northern Trust Cash Funds, organismes de placement collectif.

Source de tous les chiffres de performance: Morningstar, Inc., au 30 avril 2018, catégorie d'actions A-H en euros, revenus bruts réinvestis, de VL à VL. Les performances passées ne sont pas une garantie de résultats futurs. Source des données du portefeuille: M&G Statistics, au 30 avril 2018 sauf indication contraire.

La notation Morningstar est basée sur les parts Classe A-H en euros du fonds. Copyright © 2018 Morningstar UK Limited. Tous droits réservés. Les notations ne doivent pas être considérées comme des recommandations.

Notation des Analystes Morningstar (Morningstar Analyst Rating™). © 2018 Morningstar. Tous droits réservés. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sauraient être tenus responsables des dommages ou des pertes causés(e)s par l'utilisation de ces informations. Les notations ne doivent pas être considérées comme des recommandations.

Ce document est destiné à l'usage des professionnels uniquement, sa distribution est interdite à toute autre personne ou entité, qui ne devrait pas s'appuyer sur les informations qu'il contient. La distribution de ce document en Suisse ou à partir de la Suisse n'est pas autorisée à l'exception de la distribution aux investisseurs qualifiés tels que défini par la loi suisse sur les placements collectifs de capitaux, l'Ordonnance suisse sur les placements collectifs et la Circulaire de l'autorité suisse de surveillance (« Investisseur qualifié »). Celui-ci est mis à disposition du destinataire initial (à condition qu'il s'agisse d'un Investisseur Qualifié) uniquement. Les organismes de placement collectif visés dans le présent document (les «fonds») sont des sociétés d'investissement ouvertes à capital variable, constituées en Angleterre et au pays de Galles pour les fonds M&G Investments et au Luxembourg pour les fonds M&G (Lux). Les Statuts, le Prospectus, le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI), les Rapports Annuels et Intérimaires et les Etats Financiers du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Gérant : M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, R.-U.; ou l'un des suivants – M&G International Investments Limited ou auprès de sa succursale en France; de l'agent centralisateur français du Fonds : RBC Investors Services Bank France; M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zurich; ou Société Générale, Paris, Zurich Succursale, Talacker 50, P.O. Box 5070, 8021 Zurich, qui agit en tant que représentant suisse des fonds (le «Représentant suisse») et agit en tant qu'agent payeur suisse. Avant de souscrire, il est recommandé de prendre connaissance du Prospectus, qui comprend les risques de placement liés à ces fonds. Ce document financier promotionnel est publié par M&G Securities Limited. Siège social : Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni.

Nous contacter

Belgique
www.mandg.be

France
www.mandg.fr

Suisse
www.mandg.ch