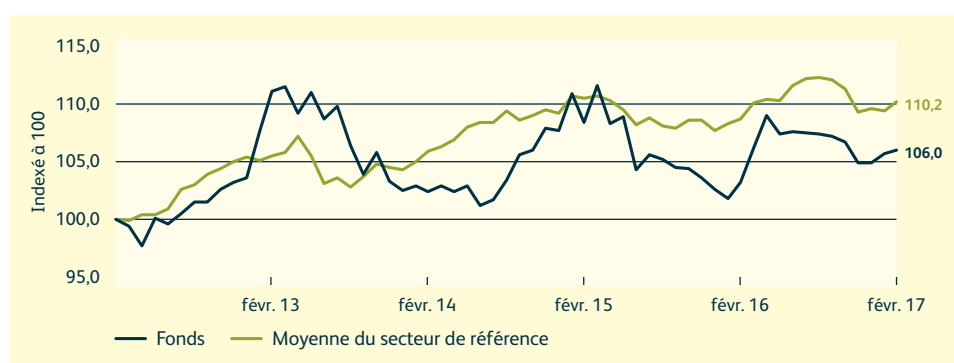


Classe A-H en euros

Résumé

- Les marchés des emprunts d'État refuges et des obligations d'entreprises ont généralement progressé en février.
- Le gérant a continué d'alléger l'exposition globale du fonds au crédit suite à la contraction des spreads.
- Au sein des devises, l'exposition au dollar américain a été renforcée après sa récente sous-performance.

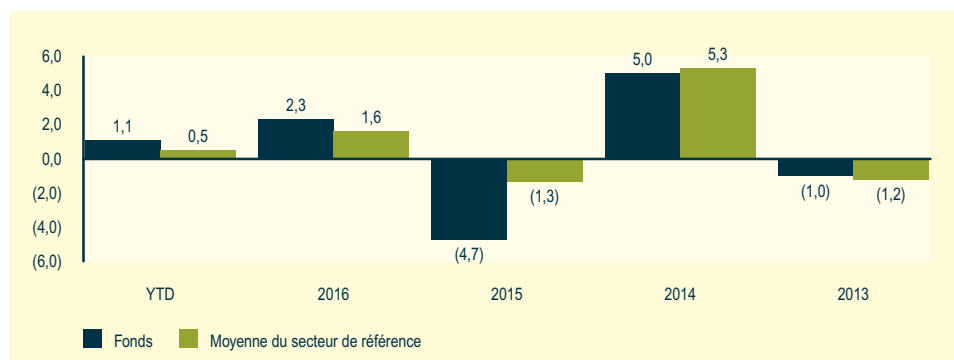
Performances sur 5 ans



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	+0,3	+1,1	+1,1	+2,7	+1,2	+1,2	+1,8	+1,8
Indice	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Secteur	+0,7	+0,7	+0,5	+1,3	+1,6	+1,9	+2,3	+2,3
Classement	58/73	16/71	13/72	15/69	43/57	36/45	31/44	31/44
Quartile	4	1	1	1	3	4	3	3

Performances calendaires (%)



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)	€1.950,10
Type	SICAV de droit anglais
Secteur	Catégorie Morningstar Obligations International Couvertes en EUR
Nombre d'émetteurs	117
Rendement de distribution (Cap.)	1,07 %
Rendement de distribution (Dis.)	2,50 %
Rendement sous-jacent (Cap.)	1,07 %
Rendement sous-jacent (Dis.)	1,07 %
Taux de rendement actuariel à l'échéance prévue*	2,43 %
Duration modifiée (années)	3,0
« Spread duration » (années)	1,70
Echéance moyenne (années)	7,62
Coupon moyen	2,50
Volatilité [†]	5,59 %
Notation moyenne de crédit	A+
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,43 %

*Source: Morningstar, volatilité annualisée sur trois ans, au 28 février 2017
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 dans la devise de valorisation du fonds et est indiqué avant imputation des frais du fonds (y compris des différences induites par les opérations de couverture). 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 **★★★**
Source de toutes les notations Morningstar : Morningstar, au 31 janvier 2017
Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Répartition des actifs (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
Emprunts d'État	61,8	-0,4	0,0	61,4
Obligations d'entreprises « investment grade »	24,8	-7,7	0,1	17,2
Taux fixe	7,2	0,0	0,1	7,3
Taux variable	15,9	0,0	0,0	15,9
Obligations indexées sur l'inflation	1,8	0,0	0,0	1,8
Indices CDS	0,0	-7,7	0,0	-7,7
Obligations d'entreprises à haut rendement	6,5	0,0	0,5	7,0
Taux fixe	5,8	0,0	0,5	6,3
Taux variable	0,6	0,0	0,0	0,6
Obligations indexées sur l'inflation	0,1	0,0	0,0	0,1
Indices CDS	0,0	0,0	0,0	0,0
Titrisés	4,7	0,0	0,0	4,7
Liquidités	2,3	0,0	0,0	9,8

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	25,7	0,0	0,0	25,7
AA	30,3	-0,4	0,0	29,9
A	7,3	-3,5	0,0	3,8
BBB	22,9	-4,2	0,1	18,7
BB	7,4	0,0	0,5	7,9
B	4,2	0,0	0,0	4,2
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	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidités	2,3	0,0	0,0	9,8

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 par échéance (%)

	Actifs physiques
0 - 1 an	9,3
1 - 3 ans	28,8
3 - 5 ans	15,9
5 - 7 ans	10,8
7 - 10 ans	17,1
10 - 15 ans	4,0
+ de 15 ans	11,8
Liquidités	2,3

Répartition géographique (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
États-Unis	53,5	-2,3	0,0	51,2
Allemagne	6,8	0,0	0,0	6,8
Royaume-Uni	9,6	-4,0	0,0	5,6
Brésil	3,7	0,0	0,0	3,7
Mexique	3,2	0,0	0,0	3,2
Suède	2,9	0,0	0,0	2,9
France	1,9	0,0	0,0	1,9
Suisse	1,9	0,0	0,0	1,9
Danemark	1,6	0,0	0,0	1,6
Indonésie	1,5	0,0	0,0	1,5
Autres	11,2	-1,8	0,6	10,0
Liquidités	2,3	0,0	0,0	9,8

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
État	59,4	0,0	0,0	59,4
Services bancaires	15,7	0,0	0,0	15,7
Titres adossés à des créances hypothécaires	3,6	0,0	0,0	3,6
Quasi-gouvernementaux et gouvernements étrangers	3,7	-0,4	0,0	3,3
Automobile	2,3	0,0	0,0	2,3
Santé	1,9	0,0	0,0	1,9
Industrie de base	1,9	0,0	0,0	1,9
Énergie	1,7	0,0	0,1	1,7
Télécommunications	1,1	0,0	0,5	1,6
Services financiers	1,3	0,0	0,0	1,3
Titres adossés à des actifs	1,0	0,0	0,0	1,0
Services publics	1,0	0,0	0,0	1,0
Services	1,0	0,0	0,0	1,0
Médias	0,8	0,0	0,0	0,8
Biens d'équipement	0,6	0,0	0,0	0,6
Technologie & électronique	0,3	0,0	0,0	0,3
Consommation non cyclique	0,2	0,0	0,0	0,2
Assurance	0,2	0,0	0,0	0,2
Consommation cyclique	0,1	0,0	0,0	0,1
Indices « Investment Grade »	0,0	-7,7	0,0	-7,7
Indices « High Yield »	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidités	2,3	0,0	0,0	9,8

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	62,7	60,1
Yen japonais	0,0	11,4
Euro	13,3	10,1
Couronne danoise	1,6	4,6
Couronne suédoise	2,9	2,9
Réal brésilien	2,9	2,9
Peso mexicain	2,8	2,8
Franc Suisse	0,0	2,3
Livre sterling	8,7	1,6
Autres	13,9	4,9

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

Répartition de la durée par devise et classe d'actifs

	Actifs physiques	Contrats à terme	Swaps	Nette
Dollar US	1,8	0,0	-0,7	1,1
Euro	0,7	0,0	0,0	0,7
Livre sterling	0,1	0,0	0,0	0,1
Autres	1,2	-0,1	0,0	1,1
Total	3,8	-0,1	-0,6	3,0

Principaux émetteurs (%)

	Fonds
US	37,6
Germany	6,5
Sweden	2,9
Brazil	2,9
Mexico	2,8
JP Morgan	1,9
Bank of America	1,6
Denmark	1,6
Indonesia	1,5
Citigroup	1,3

Analyse de la performance

Même si le renforcement des statistiques macroéconomiques a constitué en février un thème majeur sur les marchés obligataires internationaux, l'augmentation du risque politique a également accaparé les esprits. Ce fut particulièrement le cas en Europe, où les préoccupations ont concerné les issues incertaines des élections prévues plus tard dans l'année en France et en Allemagne. Pendant ce temps, aux États-Unis, les investisseurs ont commencé à s'interroger sur le manque de clarté de la nouvelle administration concernant ses programmes de réduction d'impôts et de dépenses budgétaires.

Dans ce contexte contrasté, les rendements des emprunts d'État « core » ont légèrement reculé sur le mois. Par exemple, le rendement du bon du Trésor américain à dix ans s'est replié, passant de 2,5 % à 2,4 %, tandis que celui du Bund à dix ans a reculé de 0,4 % à 0,2 %. Sur les marchés des obligations d'entreprises, aussi bien les titres « investment grade » qu'à haut rendement ont globalement enregistré des

performances positives, tandis que la dette des marchés émergents s'est également inscrite en hausse. Sur le marché des changes, le billet vert a rebondi après l'accès de faiblesse subi au cours du mois précédent. Grâce à son portefeuille obligataire diversifié à l'échelle mondiale, le fonds a signé une performance positive en février, et a surperformé la moyenne de sa catégorie. Toutefois, la durée très courte du portefeuille a quelque peu pesé sur la performance, les rendements reculant légèrement sur le mois.

Principaux changements

Tout en conservant une durée très faible par rapport au niveau neutre du portefeuille, le gérant a renforcé le risque de taux d'intérêt du fonds au cours du mois. Cette augmentation de la durée du fonds s'est faite via les actifs libellés en dollar (dont la durée est passée de 0,8 à 1,1 an), ainsi que par l'achat d'emprunts d'Etat suédois libellés en couronne suédoise. Au total, la durée du fonds est passée de 2,3 à 3 années au cours de la période.

Ailleurs sur les marchés d'emprunts d'Etat, le gérant a allégé son exposition aux obligations indexées sur l'inflation en cédant les titres à 3 ans allemands indexés sur l'inflation. Toutefois, une exposition toujours significative à ce segment de marché a été maintenue dans le cadre de l'allocation du fonds aux emprunts d'Etat, et ce en complément des titres américains indexés sur l'inflation (« TIPS »).

S'agissant des obligations d'entreprises, le gérant a continué de réduire l'exposition globale du fonds, car les spreads se sont à nouveau tendus sur les segments du crédit américain. Cependant, il conserve une légère préférence en portefeuille pour les titres de crédit libellés en dollar. Il privilégie en particulier les obligations à taux variable émises par des banques américaines. Parmi les opérations initiées dans le fonds au cours du mois, on trouve le renforcement de l'exposition à ces actifs.

Sur le front des devises, après avoir récemment réduit le poids du dollar en portefeuille, le gérant a cherché à renforcer l'exposition au billet vert dans le sillage de sa sous-performance de janvier. Au total, la pondération du dollar américain est passée en février de 48 % à 60 %. S'agissant des autres devises des marchés développés, l'allocation du fonds à la livre sterling est globalement restée inchangée, cette dernière restant sous-pondérée d'environ 1 %. Le fonds a conservé des expositions plus importantes au yen et à l'euro, qui atteignent respectivement 11 % et 10 % en fin de mois. Sur les marchés émergents, le gérant a renforcé l'exposition au réel brésilien en achetant des emprunts d'Etat libellés en devise locale de maturité 2025.

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	MGGMAEA LN	1,25 %	1,42 %	€1.000	€75
A en euros Dis.	GB00B9FPWZ14	MGGMEAI LN	1,25 %	1,42 %	€1.000	€75
A-H en euros Cap.	GB00B78PJC09	MGMAEHA LN	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
A-H en euros Dis.	GB00B94CZ541	MGGEAHI LN	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
B en euros Cap.	GB00B739JW74	MGGMBEA LN	1,75 %	1,92 %	€1.000	€75
B en euros Dis.	GB00BYQRXB29	MGGMEBI LN	1,75 %	1,92 %	€1.000	€75
B-H en euros Cap.	GB00B73DQC82	MGGMBEHA LN	1,75 %	1,94 %	€1.000	€75
B-H en euros Dis.	GB00BYQRBY36	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 Cap.	GB00B78PJD16	MGMCEHA LN	0,65 %	0,83 %	€500.000	€50.000
C-H en euros Dis.	GB00BVYJ0V07	MGMBECH 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 (et notamment des frais de recherche). Ils sont calculés à partir des frais de la période clôturée le 31 octobre 2016.

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 28 février 2017, 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 28 février 2017 sauf indication contraire.

La notation Morningstar est basée sur les parts Classe A-H en euros du fonds. Copyright © 2017 Morningstar UK Limited. Tous droits réservés. Les notations ne doivent pas être considérées comme des recommandations.

La valeur des investissements peut fluctuer et ainsi faire baisser ou augmenter la valeur liquidative des fonds. Vous pouvez donc ne pas récupérer votre placement d'origine. 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. En Suisse, ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments Suisse AG, autorisée et réglementée par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers. En France, ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments Ltd. Siège social : Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni. Enregistré en Angleterre sous le matricule n° 4134655 et ayant une succursale située en France, 6 rue Lamennais, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n° 499 832 400.

Nous contacter

France

www.mandg.fr

Suisse

www.mandg.ch