

Points marquants

- Les marchés obligataires internationaux ont enregistré des performances contrastées en septembre.
- Les rendements des emprunts d'État refuges ont augmenté, tandis que les obligations à haut rendement et émergentes ont progressé.
- Nous avons renforcé notre exposition aux emprunts d'État américains suite à la hausse des rendements, mais nous avons conservé la sous-pondération globale de la durée.

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 (5 ans)

	2017	2016	2015	2014	2013
A en euros Cap.	-7,5%	7,1%	6,5%	13,0%	-2,2%

Performance 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	+0,0	-0,5	-0,1	-0,9	+0,1	+3,4	+4,1	+4,1
Secteur	-0,2	-0,4	+0,3	-0,5	-0,0	+2,9	+3,4	+3,4

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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)	€1.682,65
Type	SICAV de droit anglais
Secteur	Catégorie Morningstar Obligations International
Nombre d'émetteurs	104
Rendement de distribution (Cap.)	1,87%
Rendement de distribution (Dis.)	3,28%
Rendement sous-jacent (Cap.)	1,87%
Rendement sous-jacent (Dis.)	1,87%
Taux de rendement actuariel à l'échéance prévue*	2,96%
Durabilité modifiée (années)	4,7
« Spread duration » (années)	1,39
Coupon moyen	3,16
Volatilité [†]	5,34%
Notation moyenne de crédit	A+
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,41 %

[†]Source: Morningstar, volatilité annualisée sur trois ans, au 30 septembre 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 août 2018

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Répartition des actifs (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
Emprunts d'État	45,8	0,0	0,0	45,8
Obligations d'entreprises « investment grade »	31,9	-7,2	0,0	24,6
Taux fixe	7,0	0,0	0,0	7,0
Taux variable	24,2	0,0	0,0	24,2
Obligations indexées sur l'inflation	0,6	0,0	0,0	0,6
Indices CDS	0,0	-7,2	0,0	-7,2
Obligations d'entreprises à haut rendement	3,9	-4,0	0,0	-0,1
Taux fixe	3,8	0,0	0,0	3,8
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	-4,0	0,0	-4,0
Marchés émergents	18,3	0,0	0,0	18,3
Liquidités	0,0	0,0	0,0	11,3

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	17,7	0,0	0,0	17,7
AA	37,6	0,0	0,0	37,6
A	10,7	-1,6	0,0	9,1
BBB	21,3	-5,7	0,0	15,6
BB	8,0	0,0	0,0	8,0
B	3,7	-2,8	0,0	0,9
CCC	0,2	0,0	0,0	0,2
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	0,8	-1,2	0,0	-0,4
Liquidités	0,0	0,0	0,0	11,3

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	0,0	0,0	0,7
Livre sterling	0,1	0,3	0,0	0,4
Dollar US	2,3	0,3	0,0	2,6
Autres	1,1	0,0	0,0	1,1
Total	4,2	0,5	0,0	4,7

Répartition géographique (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
États-Unis	45,6	0,0	0,0	45,6
Royaume-Uni	12,4	0,0	0,0	12,4
Allemagne	6,4	0,0	0,0	6,4
Supranationaux	4,6	0,0	0,0	4,6
France	3,1	0,0	0,0	3,1
Brésil	2,5	0,0	0,0	2,5
Argentine	2,3	0,0	0,0	2,3
Indonésie	2,1	0,0	0,0	2,1
Australie	1,8	0,0	0,0	1,8
Suisse	1,5	0,0	0,0	1,5
Autres	17,6	0,0	0,0	17,6
Indices « Investment Grade »	0,0	-7,2	0,0	-7,2
Indices « High Yield »	0,0	-4,0	0,0	-4,0
Liquidités	0,0	0,0	0,0	11,3

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	57,3	0,0	0,0	57,3
Services bancaires	17,4	0,0	0,0	17,4
Obligations souveraines étrangères	5,1	0,0	0,0	5,1
Supranationaux	4,6	0,0	0,0	4,6
Titres adossés à des créances hypothécaires	4,0	0,0	0,0	4,0
Télécommunications	2,2	0,0	0,0	2,2
Énergie	1,2	0,0	0,0	1,2
Titres adossés à des actifs	1,2	0,0	0,0	1,2
Automobile	1,0	0,0	0,0	1,0
Santé	0,8	0,0	0,0	0,8
Titres émis par les collectivités locales	0,7	0,0	0,0	0,7
Biens de consommation	0,7	0,0	0,0	0,7
Biens d'équipement	0,7	0,0	0,0	0,7
Obligations garanties	0,7	0,0	0,0	0,7
Technologie & électronique	0,7	0,0	0,0	0,7
Assurance	0,4	0,0	0,0	0,4
Services financiers	0,4	0,0	0,0	0,4
Services publics	0,3	0,0	0,0	0,3
Médias	0,2	0,0	0,0	0,2
Pfandbriefe - Banques	0,2	0,0	0,0	0,2
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	-7,2	0,0	-7,2
Indices « High Yield »	0,0	-4,0	0,0	-4,0
Liquidités	0,0	0,0	0,0	11,3

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	58,5	46,6
Yen japonais	0,0	16,4
Euro	16,2	12,5
Franc Suisse	0,0	8,7
Roupie indonésienne	2,1	2,1
Peso mexicain	0,0	-2,1
Dollar australien	2,8	1,8
Réal brésilien	1,6	1,6
Roupie indienne	1,5	1,6
Autres	17,3	10,8

Répartition par échéance (%)

	Actifs physiques
0 - 1 an	6,3
1 - 3 ans	21,7
3 - 5 ans	12,2
5 - 7 ans	29,5
7 - 10 ans	18,4
10 - 15 ans	5,7
+ de 15 ans	6,2
Liquidités	0,0

Principaux émetteurs (%)

	Fonds
US	34,4
Germany	6,4
European Bank for Reconstruction & Development	2,3
Indonesia	2,1
Citigroup	2,1
Argentina	1,9
Australia	1,8
Barclays	1,8
Credit Agricole	1,7
Brazil	1,7

Commentaire

Les marchés obligataires internationaux ont enregistré des performances contrastées en septembre, la hausse des taux d'intérêt et les tendances inflationnistes étant restées des thématiques clés pour les investisseurs. La Réserve fédérale a confirmé une nouvelle hausse de 0,25 point de pourcentage de ses taux d'intérêt en raison de la bonne santé persistante de l'économie américaine, tandis que les chiffres de l'inflation sont ressortis supérieurs aux attentes au Royaume-Uni. Dans ce contexte, les rendements des emprunts d'État refuges ont augmenté, mais le regain d'appétit pour le risque s'est traduit par une progression des obligations à haut rendement et émergentes.

Sur les marchés émergents, une certaine dispersion notable des rendements a encore été patente. Par exemple, la Banque centrale turque a surpris avec une hausse supérieure aux attentes de ses taux d'intérêt afin de soutenir la livre, une décision qui a aidé à améliorer la performance des actifs turcs. Toutefois, le peso argentin est quant à lui resté sous pression en raison des négociations en cours entre le pays et le FMI au sujet d'un accord de financement.

En Europe, la perspective d'un creusement du déficit budgétaire en Italie, où un parti anti-establishment a acquis une présence de poids dans son nouveau gouvernement de coalition, a suscité des inquiétudes. Les emprunts d'État italiens ont sous-performé. Nous avons maintenu notre sous-exposition à ce segment du marché.

Le fonds est globalement resté inchangé sur le mois. La durée toujours courte du portefeuille a permis de lui offrir une certaine protection contre la hausse des rendements. Les allocations aux obligations et devises émergentes ont généré des performances contrastées, tandis que la sous-exposition aux spreads de crédit s'est avérée préjudiciable, surtout en raison de la progression de la dette à haut rendement.

Principaux changements

Tout en conservant la sous-pondération globale du risque de taux d'intérêt, nous avons néanmoins modestement allongé la durée du fonds de 4,2 ans à 4,7 ans durant le mois. Cet allongement a principalement résulté de nouveaux achats d'emprunts d'État américains compte tenu de la hausse des rendements sur l'ensemble de la courbe outre-Atlantique. Nous avons également quelque peu accru la contribution à la durée du fonds des actifs en livre sterling suite à la baisse des emprunts d'État britanniques.

À la fin septembre, les principales contributions par devise à la durée du fonds étaient les suivantes : 2,7 ans pour le dollar américain, 0,7 an pour l'euro et 0,4 an pour la livre sterling. Celle du dollar australien s'établissait elle aussi à 0,4 an.

Sur les marchés des obligations d'entreprises, les expositions du fonds aux titres « investment grade » et à haut rendement sont restées globalement stables et sous-pondérées. Au sein des devises, nous avons renforcé le poids de certaines devises émergentes en soldant quelques de change détenues dans le fonds, notamment via les positions sur le real brésilien, le baht thaïlandais, la roupie indonésienne et la lire turque.

Parmi les principales devises, nous avons réduit mais néanmoins conservé une allocation importante au dollar américain. Celle-ci est ainsi passée de 52,5 % à 46,6 % à la fin du mois. Nous avons également continué de privilégier les positions sur le yen japonais et le franc suisse à des fins de diversification du risque.

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%	1,41%	€ 1.000	€ 75
A en euros Dis.	GB00B9FPWZ14	MGGMEAI LN	1,25%	1,41%	€ 1.000	€ 75
A-H en euros Cap.	GB00B78PJCO9	MGGMAEA 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%	1,91%	€ 1.000	€ 75
B en euros Dis.	GB00BYQRBX29	MGGMEBI LN	1,75%	1,91%	€ 1.000	€ 75
B-H en euros Cap.	GB00B73DQC82	MGGMBEHA LN	1,75%	1,93%	€ 1.000	€ 75
B-H en euros Dis.	GB00BYQRBY36	MGGMEBH LN	1,75%	1,93%	€ 1.000	€ 75
C en euros Dis.	GB00BK6MCQ93	MGGMCEI LN	0,65%	0,81%	€ 500.000	€ 50.000
C en euros Cap.	GB00B78PHS29	MGGMCEA 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 30 avril 2018.

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 septembre 2018, catégorie d'actions A 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 septembre 2018 sauf indication contraire.

La notation Morningstar est basée sur les parts Classe A 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 États 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 S.A. 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, PO. 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