

## Points marquants

- Les marchés obligataires internationaux ont généralement enregistré des performances modérées en novembre.
- Le gérant a conservé une durée extrêmement courte par rapport au niveau neutre, mais a toutefois accru le risque de taux sur les marchés émergents.
- Au sein des devises, le gérant a notamment allégé l'exposition du fonds au dollar américain.

## Risques

En ce qui concerne les performances passées mentionnées, il convient de noter qu'elles ne préjugent pas des performances actuelles ou futures. Les performances ne prennent pas en compte les frais d'entrée et les frais de sortie induits par l'émission et le retrait de parts. En revanche, elles tiennent compte des frais courants.

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.

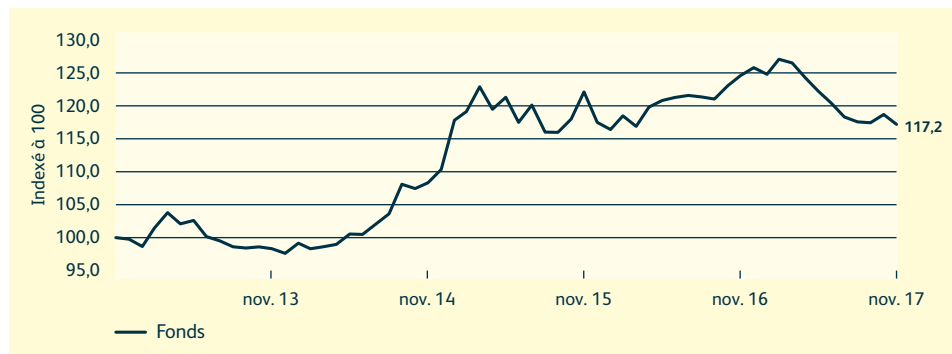
Le gérant de fonds peut utiliser des instruments dérivés en vue de générer une plus-value en cas de hausse des taux d'intérêt (généralement, quand les taux d'intérêt augmentent, la valeur des titres à revenu fixe baisse). Toutefois, si les taux d'intérêt baissent, le fonds pourra subir une perte.

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

## Performance sur un an (sur 5 ans se terminant en novembre)

Du au	01.12.16 30.11.17	01.12.15 30.11.16	01.12.14 30.11.15	01.12.13 30.11.14	01.12.12 30.11.13
Fonds	-5,9%	2,0%	12,7%	10,2%	-1,7%

## 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	-1,3	-0,3	-6,8	-5,9	+2,7	+3,2	+4,3	+4,3
Secteur	-1,2	-0,5	-4,8	-4,5	+2,0	+1,6	+3,6	+3,6

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)	€1.971,25
Type	SICAV de droit anglais
Secteur	Catégorie Morningstar Obligations International
Nombre d'émetteurs	109
Rendement de distribution (Cap.)	0,95%
Rendement de distribution (Dis.)	2,35%
Rendement sous-jacent (Cap.)	0,95%
Rendement sous-jacent (Dis.)	0,95%
Taux de rendement actuariel à l'échéance prévue*	2,38%
Duration modifiée (années)	2,7
« Spread duration » (années)	1,36
Echéance moyenne (années)	6,14
Coupon moyen	2,70
Volatilité <sup>†</sup>	7,44%
Notation moyenne de crédit	A+
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,41 %

\*Source: Morningstar, volatilité annualisée sur trois ans, au 30 novembre 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 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  Argenté  
Morningstar Analyst rating

Source de toutes les notations Morningstar : Morningstar, au 30 octobre 2017

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

## Répartition des actifs (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
<b>Emprunts d'État</b>	<b>64,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>64,0</b>
<b>Obligations d'entreprises « investment grade »</b>	<b>25,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>22,5</b>
Taux fixe	5,9	0,0	0,0	5,9
Taux variable	18,8	0,0	0,0	18,8
Obligations indexées sur l'inflation	1,2	0,0	0,0	1,2
Indices CDS	0,0	-3,3	0,0	-3,3
<b>Obligations d'entreprises à haut rendement</b>	<b>4,3</b>	<b>-7,8</b>	<b>0,5</b>	<b>-3,0</b>
Taux fixe	4,2	0,0	0,5	4,8
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	-7,8	0,0	-7,8
<b>Titrés</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,0</b>
<b>Liquidités</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>11,5</b>

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	26,5	0,0	0,0	26,5
AA	30,1	-0,3	0,0	29,7
A	7,9	-1,3	0,0	6,6
BBB	21,9	-2,0	0,0	19,9
BB	8,6	0,0	0,5	9,1
B	3,5	-7,8	0,0	-4,4
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	0,9	0,0	0,0	0,9
Liquidités	0,5	0,0	0,0	11,5

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
Dollar US	1,3	0,0	-0,6	0,7
Euro	0,8	0,0	0,0	0,8
Livre sterling	0,3	0,0	0,0	0,3
Autres	1,1	-0,2	0,0	0,9
Total	3,5	-0,2	-0,6	2,7

## Répartition géographique (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
États-Unis	47,2	-3,5	0,0	43,7
Royaume-Uni	13,5	-6,4	0,0	7,1
Allemagne	6,7	0,0	0,0	6,7
Supranationaux	4,0	0,0	0,0	4,0
Mexique	2,9	0,0	0,0	2,9
France	2,8	0,0	0,0	2,8
Brésil	2,5	0,0	0,0	2,5
Indonésie	2,1	0,0	0,0	2,1
Afrique du Sud	1,9	0,0	0,0	1,9
Suisse	1,7	0,0	0,0	1,7
Autres	14,2	-1,7	0,5	13,1
Liquidités	0,5	0,0	0,0	11,5

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	60,1	0,0	0,0	60,1
Services bancaires	16,4	0,0	0,0	16,4
Quasi-gouvernementaux et gouvernements étrangers	8,5	-0,3	0,0	8,2
Titres adossés à des créances hypothécaires	3,8	0,0	0,0	3,8
Télécommunications	1,6	0,0	0,5	2,1
Services financiers	1,2	0,0	0,0	1,2
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	0,8	0,0	0,0	0,8
Technologie & électronique	0,7	0,0	0,0	0,7
Biens d'équipement	0,6	0,0	0,0	0,6
Finance & investissement	0,6	0,0	0,0	0,6
Industrie de base	0,4	0,0	0,0	0,4
Médias	0,3	0,0	0,0	0,3
Assurance	0,3	0,0	0,0	0,3
Services	0,1	0,0	0,0	0,1
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	0,1	0,0	0,0	0,1
Indices « Investment Grade »	0,0	-3,3	0,0	-3,3
Indices « High Yield »	0,0	-7,8	0,0	-7,8
Liquidités	0,5	0,0	0,0	11,5

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	57,1	47,3
Euro	16,5	18,2
Yen japonais	0,0	13,7
Peso mexicain	2,4	2,4
Roupie indonésienne	2,1	2,1
Rand sud-africain	1,9	1,9
Livre turque	0,9	1,9
Dollar australien	1,7	1,7
Réal brésilien	1,7	1,7
Autres	15,7	9,0

## Répartition par échéance (%)

	Actifs physiques
0 - 1 an	8,2
1 - 3 ans	30,8
3 - 5 ans	13,9
5 - 7 ans	16,0
7 - 10 ans	16,7
10 - 15 ans	7,1
+ de 15 ans	6,8
Liquidités	0,5

## Principaux émetteurs (%)

	Fonds
US	35,4
Germany	6,4
Mexico	2,9
UK	2,7
Indonesia	2,1
South Africa	1,9
Barclays	1,7
Citigroup	1,7
European Bank for Reconstruction & Devel	1,7
Brazil	1,7

## Commentaire

Les marchés obligataires internationaux ont enregistré des performances modérées en novembre, un mois durant lequel l'attention des investisseurs s'est concentrée sur diverses nouvelles dans différentes régions. Aux États-Unis, Jerome Powell, qui devrait adopter un biais accommodant, a été confirmé à la tête de la Réserve fédérale et va ainsi remplacer Janet Yellen au premier trimestre 2018. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a relevé de 0,25 % à 0,5 % ses taux d'intérêt pour la première fois en 10 ans, tandis que la thématique de l'accélération de la reprise économique a continué de prévaloir dans la zone euro.

Sur le marché des changes, ce dernier point a aidé l'euro à être la devise la plus performante au sein des pays du G10 sur le mois. La livre sterling s'est également bien comportée, notamment grâce à la hausse des taux au Royaume-Uni. À l'inverse, le dollar américain a été à la peine durant le mois.

Dans ce contexte, le fonds a reculé en novembre, avant tout pénalisé par son positionnement de change. Sa forte exposition au dollar américain a en effet été préjudiciable dans la mesure où la devise s'est sensiblement dépréciée face à l'euro. En revanche, les expositions du fonds au peso mexicain et au rand sud-africain ont été bénéfiques grâce à l'appréciation des deux devises. Par ailleurs, le fonds a également été aidé par sa durée très courte qui l'a quelque peu protégé de la hausse des rendements au sein de nombreux segments obligataires internationaux.

## Principaux changements

Tout en demeurant bien inférieure au niveau neutre pour le fonds, la duration a toutefois été légèrement allongée de 2,3 à 2,7 ans en novembre suite à l'achat par le gérant d'emprunts d'État émergents en devise locale émis notamment par le Brésil, le Mexique, la Turquie et l'Uruguay.

Au sein de l'allocation du fonds aux emprunts d'État, la pondération des obligations indexées sur l'inflation, principalement via des titres du Trésor américain (TIPS), a été maintenue à près de 15 %.

Parmi les obligations d'entreprises, l'exposition nette du fonds au crédit « investment grade » a légèrement augmenté à près de 23 % sur le mois. Le gérant a également maintenu l'exposition nette du fonds aux obligations d'entreprises à haut rendement à près de -2,0 % en conservant une position courte sur un indice de « credit default swaps ». En novembre, l'activité du gérant sur les marchés du crédit a principalement consisté à réduire la voilure des positions courtes via des CDS sur la dette financière de 1er rang.

Au sein des devises, le gérant a apporté plusieurs changements au positionnement du fonds. Il a notamment ramené de 50 % à 47,3 % son exposition au dollar américain et a relevé de 4 % à 14 % l'exposition du fonds au yen japonais qu'il estime comparativement plus attractif.

Enfin, il a également porté de près de 10,0 % à 13,2 % le poids de la dette souveraine émergente en devise locale, de même qu'il a réduit de 5 % à 0 % la pondération de la livre sterling en raison de l'appréciation de la devise et de la prudence qu'elle lui inspire.

## 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 Dis.	GB00B94CZ541	MGGEAHI LN	1,25%	1,43%	€1.000	€75
A-H en euros Cap.	GB00B78PJC09	MGMAEHA LN	1,25%	1,43%	€1.000	€75
B en euros Dis.	GB00BYQRBX29	MGGMEBI LN	1,75%	1,91%	€1.000	€75
B en euros Cap.	GB00B739JW74	MGGMBEA LN	1,75%	1,91%	€1.000	€75
B-H en euros Dis.	GB00BYQRBY36	MGGMEBH LN	1,75%	1,93%	€1.000	€75
B-H en euros Cap.	GB00B73DQC82	MGMBEHA LN	1,75%	1,93%	€1.000	€75
C en euros Cap.	GB00B78PH529	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 30 avril 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 novembre 2017, 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 novembre 2017 sauf indication contraire.

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

Notation des Analystes Morningstar (Morningstar Analyst Rating™). © 2017 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.

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

**Belgique**  
www.mandg.be

**France**  
www.mandg.fr

**Suisse**  
www.mandg.ch