

Points marquants

- Les marchés obligataires internationaux ont signé des performances modérées en février sur fond de craintes de voir la Fed devenir plus offensive dans le relèvement de ses taux.
- Le gérant a conservé une duration extrêmement courte au sein du portefeuille par rapport au niveau considéré comme neutre.
- L'exposition globale du fonds aux obligations d'entreprises a été allégée au cours du 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 actuelles ou futures. Les performances ne prennent pas en compte les possibles frais d'entrée et frais de sortie induits par la souscription et le rachat 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.

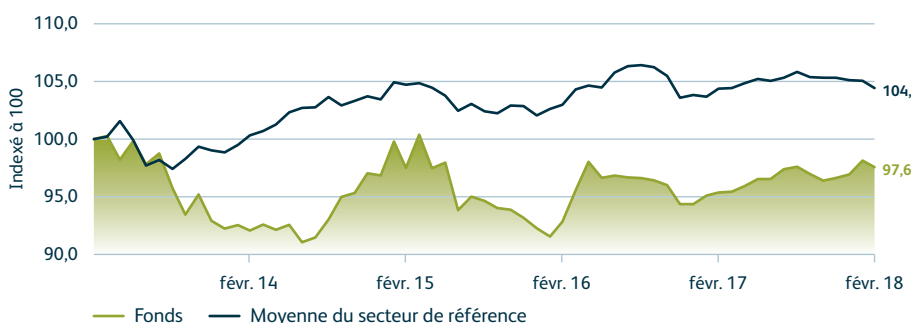
Le fonds investira dans des marchés émergents qui sont généralement plus petits, plus sensibles aux facteurs économiques et politiques et où les investissements sont moins facilement achetés et vendus. Dans des circonstances exceptionnelles, le fonds peut rencontrer des difficultés lors de la vente ou 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.

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 février)

Du au	01.03.17 28.02.18	01.03.16 28.02.17	01.03.15 29.02.16	01.03.14 28.02.15	01.03.13 28.02.14
A-H en euros Cap.	2,3%	2,7%	-4,8%	5,9%	-7,9%

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	-0,6	+1,0	+0,7	+2,3	+0,0	-0,5	+1,9	+1,9
Indice	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Secteur	-0,6	-0,8	-0,6	+0,2	-0,0	+1,0	+1,9	+1,9
Classement	55/85	3/85	4/85	12/82	34/70	51/56	27/48	27/48
Quartile	3	1	1	1	2	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)	€1.875,39
Type	SICAV de droit anglais
Secteur	Catégorie Morningstar Obligations International Couvertes en EUR
Nombre d'émetteurs	106
Rendement de distribution (Cap.)	1,68%
Rendement de distribution (Dis.)	3,14%
Rendement sous-jacent (Cap.)	1,68%
Rendement sous-jacent (Dis.)	1,68%
Taux de rendement actuariel à l'échéance prévue*	2,56%
Duration modifiée (années)	2,5
« Spread duration » (années)	0,93
Echéance moyenne (années)	5,38
Coupon moyen	3,06
Volatilité†	4,79%
Notation moyenne de crédit	AA-
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,43%

*Source: Morningstar, volatilité annualisée sur trois ans, au 28 février 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 aucun 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 aucun 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 janvier 2018

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Répartition des actifs (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
Emprunts d'État	64,4	-0,4	0,0	64,1
Obligations d'entreprises « investment grade »	24,4	-10,5	0,0	13,9
Taux fixe	5,5	0,0	0,0	5,5
Taux variable	17,6	0,0	0,0	17,6
Obligations indexées sur l'inflation	1,2	0,0	0,0	1,2
Indices CDS	0,0	-10,5	0,0	-10,5
Obligations d'entreprises à haut rendement	3,5	-10,9	0,5	-6,9
Taux fixe	3,5	0,0	0,5	4,0
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	-10,9	0,0	-10,9
Titrisés	5,0	0,0	0,0	5,0
Liquidités	2,6	0,0	0,0	23,9

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	23,6	0,0	0,0	23,6
AA	25,5	-0,4	0,0	25,2
A	11,5	-1,3	0,0	10,1
BBB	22,0	-9,2	0,0	12,8
BB	9,6	0,0	0,5	10,1
B	4,1	-10,9	0,0	-6,9
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	1,2	0,0	0,0	1,2
Liquidités	2,6	0,0	0,0	23,9

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	1,2	-0,2	0,0	1,0
Euro	0,7	-0,3	0,0	0,4
Livre sterling	0,1	-0,2	0,0	0,0
Autres	1,5	-0,3	0,0	1,2
Total	3,5	-0,9	0,0	2,5

Répartition géographique (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
États-Unis	39,8	0,0	0,0	39,8
Royaume-Uni	11,6	0,0	0,0	11,6
Allemagne	5,4	0,0	0,0	5,4
Supranationaux	4,1	0,0	0,0	4,1
Mexique	2,8	0,0	0,0	2,8
Brésil	2,6	0,0	0,0	2,6
France	2,6	0,0	0,0	2,6
Afrique du Sud	2,5	0,0	0,0	2,5
Argentine	2,1	0,0	0,0	2,1
Indonésie	2,1	0,0	0,0	2,1
Autres	21,8	-0,4	0,5	22,0
Indices « Investment Grade »	0,0	-10,5	0,0	-10,5
Indices « High Yield »	0,0	-10,9	0,0	-10,9
Liquidités	2,6	0,0	0,0	23,9

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	59,4	0,0	0,0	59,4
Services bancaires	15,2	0,0	0,0	15,2
Obligations souveraines étrangères	5,0	-0,4	0,0	4,7
Supranationaux	4,1	0,0	0,0	4,1
Titres adossés à des créances hypothécaires	3,9	0,0	0,0	3,9
Télécommunications	0,8	0,0	0,5	1,3
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
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
Santé	0,5	0,0	0,0	0,5
Médias	0,3	0,0	0,0	0,3
Assurance	0,1	0,0	0,0	0,1
Pfandbriefe - Banques	0,1	0,0	0,0	0,1
Industrie de base	0,1	0,0	0,0	0,1
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	0,1	0,0	0,0	0,1
Distribution	0,0	0,0	0,0	0,0
Indices « Investment Grade »	0,0	-10,5	0,0	-10,5
Indices « High Yield »	0,0	-10,9	0,0	-10,9
Liquidités	2,6	0,0	0,0	23,9

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	53,2	56,6
Yen japonais	0,0	10,4
Euro	14,0	9,5
Franc Suisse	0,0	5,1
Dollar australien	1,7	-3,4
Rand sud-africain	2,6	2,6
Roupie indonésienne	2,1	2,2
Couronne norvégienne	0,0	2,1
Renminbi chinois	0,0	-2,0
Autres	26,4	16,8

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

Répartition par échéance (%)

	Actifs physiques
0 - 1 an	9,9
1 - 3 ans	25,5
3 - 5 ans	18,9
5 - 7 ans	18,8
7 - 10 ans	9,4
10 - 15 ans	7,2
+ de 15 ans	7,7
Liquidités	2,6

Principaux émetteurs (%)

	Fonds
US	29,8
Germany	5,4
Mexico	2,8
South Africa	2,5
Indonesia	2,1
European Bank for Reconstruction & Development	2,0
Argentina	1,9
Brazil	1,8
Citigroup	1,8
Denmark	1,6

Commentaire

Les marchés obligataires internationaux ont enregistré des performances modérées en février sur fond de craintes de voir la Fed devenir plus offensive dans le relèvement de ses taux. Vers la fin du mois, les investisseurs se sont également inquiétés de la possible prochaine instauration par le gouvernement américain de tarifs douaniers sur les importations d'acier et d'aluminium, ce qui pourrait conduire à des mesures de rétorsion imposées par d'autres pays. (Et effectivement, le Président Donald Trump a proposé début mars des tarifs douaniers de 25 % et de 10 % sur les importations d'acier et d'aluminium, ce qui a conduit l'Union européenne à établir sa propre liste de tarifs douaniers sur les importations en provenance des États-Unis.)

En février, un mois au cours duquel les spreads de crédit se sont généralement élargis, le fonds est resté sous-exposé aux marchés du crédit. Sur ces derniers, les obligations d'entreprises américaines « investment grade » et à haut rendement ont sous-performé leurs équivalentes européennes. Les emprunts d'État américains ont également sous-performé leurs homologues allemands et britanniques. Par exemple, le rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans a augmenté de 2,7 % à 2,9 %, tandis que les rendements du bund allemand et du gilt britannique de même échéance sont globalement restés inchangés.

Durant un mois de performances modérées des marchés obligataires internationaux, le fonds a modestement reculé, mais a cependant signé une performance mensuelle le classant dans le 1er quartile de sa catégorie.

Principaux changements

Tout en demeurant sensiblement sous-pondérée, la durée du fonds a cependant été allongée de 2,2 ans à 2,5 ans durant le mois, principalement via le marché des contrats à terme sur les emprunts d'État américains. Selon le gérant, ces derniers offrent des valorisations légèrement plus intéressantes après leur récente baisse. Pour autant, il continue de penser que la perspective d'une normalisation des politiques monétaires dans les économies développées appelle à la prudence en matière de durée.

A la fin février, les principales contributions par devise à la durée du fonds étaient les suivantes : 1 an pour le dollar américain et 0,4 an pour l'euro. Les autres contributions étaient notamment de 0,3 an pour le rand sud-africain et de 0,2 an pour la roupie indonésienne, le dollar australien et le peso mexicain. Au sein des marchés des emprunts d'État, la pondération des obligations indexées sur l'inflation, principalement via des titres du Trésor américain, a été maintenue à près de 15 %.

Sur les marchés des obligations d'entreprises, le gérant est demeuré prudent à l'égard de la dette à haut rendement en raison des valorisations et a même renforcé la position courte sur un indice de « credit default swaps » de façon à porter l'exposition nette du fonds au haut rendement à près de -6,9 %.

Au sein des principales devises, l'exposition du fonds au dollar américain a été portée de 49 % à 56,6 % et celle au yen japonais a été réduite de 15,1 % à 10,4 % à la suite de prises de bénéfices sur la devise nipponne.

Tout en laissant globalement inchangée l'exposition du fonds aux marchés obligataires émergents, le gérant a toutefois initié une position courte de -2 % sur le yuan chinois. Dans le cadre du positionnement de change global du fonds, le poids des devises émergentes est resté peu ou prou stable à près de 20 % à la fin du mois.

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 Dis.	GB00B9FPWZ14	MGMMEAI LN	1,25%	1,41%	€1.000	€75
A en euros Cap.	GB00B78PH718	MGGMAEA LN	1,25%	1,41%	€1.000	€75
A-H en euros Cap.	GB00B78PJCO9	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 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 Cap.	GB00B73DQC82	MGMBEHA 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 Cap.	GB00B78PHS29	MGGMCEA LN	0,65%	0,81%	€500.000	€50.000
C en euros Dis.	GB00BK6MCO93	MGGMCEI LN	0,65%	0,81%	€500.000	€50.000
C-H en euros Dis.	GB00BVYJVOV7	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.

Veillez 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 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 28 février 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