

M&G Emerging Markets Bond Fund - Classe A-H en euros

Rapport de gestion au 30 juin 2018

Réservé aux professionnels de l'investissement uniquement



Points marquants

- Les marchés obligataires émergents en devise forte et en devise locale ont reculé en juin.
- L'exposition globale du fonds aux devises émergentes a été allégée.
- La gérante a vendu des obligations souveraines libellées en dollar singapourien, mais a souhaité conserver des expositions à d'autres devises locales de manière sélective.

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 augmentent 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.

La valeur du fonds pourrait baisser si l'émetteur d'un titre à revenu fixe est dans l'incapacité de payer les intérêts ou de rembourser sa dette (situation appelée « défaut »).

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-H en euros Cap.	10,5%	8,7%	-1,6%	n/a	n/a

Performance depuis le lancement



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	-2,8	-6,3	-6,9	-4,1	+2,9	N/A	+1,8	+1,8
Indice	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Secteur	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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 recourir de manière significative aux produits dérivés.

Principales caractéristiques

Gérant du fonds	Claudia Calich
Prise de fonction du gérant depuis le	2 décembre 2013
Gérant du fonds adjoint	Charles De Quinsonas
Date de lancement	15 octobre 1999
Lancement de la catégorie de part	10 novembre 2014
Encours du fonds (millions)	€1.027,32
Nombre d'émetteurs	96
Rendement de distribution (Cap.)	5,15%
Rendement de distribution (Dis.)	6,57%
Rendement sous-jacent (Cap.)	5,15%
Rendement sous-jacent (Dis.)	5,15%
Taux de rendement actuariel à l'échéance prévue*	7,13%
Duration modifiée (années)	5,5
« Spread duration » (années)	4,08
Coupon moyen	6,40
Volatilité [†]	5,96%
Notation moyenne de crédit	BB+
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,45%

*Source: Morningstar, volatilité annualisée sur trois ans, au 30 juin 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 **★★★★**
Source de toutes les notations Morningstar : Morningstar, au 31 mai 2018

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Répartition des actifs (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
Emprunts d'État - devise locale	29,8	0,0	0,0	29,8
Emprunts d'État - devise forte	40,7	0,0	0,0	40,7
Obligations d'entreprises - devise locale	5,3	0,0	0,0	5,3
Obligations d'entreprises - devise forte	23,7	0,0	0,0	23,7
Liquidités	0,4	0,0	0,0	0,4

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	1,1	0,0	0,0	1,1
AA	6,2	0,0	0,0	6,2
A	7,4	0,0	0,0	7,4
BBB	17,4	0,0	0,0	17,4
BB	23,3	0,0	0,0	23,3
B	29,3	0,0	0,0	29,3
CCC	2,3	0,0	0,0	2,3
CC	0,0	0,0	0,0	0,0
C	0,1	0,0	0,0	0,1
D	1,2	0,0	0,0	1,2
Non noté	11,4	0,0	0,0	11,4
Liquidités	0,4	0,0	0,0	0,4

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 sectorielle (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
Souverains	35,7	0,0	0,0	35,7
Obligations souveraines étrangères	34,9	0,0	0,0	34,9
Énergie	4,7	0,0	0,0	4,7
Titres émis par les collectivités locales	3,1	0,0	0,0	3,1
Services bancaires	2,8	0,0	0,0	2,8
Titres d'agences	2,7	0,0	0,0	2,7
Stratégie	2,6	0,0	0,0	2,6
Biens de consommation	2,3	0,0	0,0	2,3
Télécommunications	1,7	0,0	0,0	1,7
Services financiers	1,5	0,0	0,0	1,5
Transports	1,3	0,0	0,0	1,3
Santé	1,2	0,0	0,0	1,2
Supranationaux	1,1	0,0	0,0	1,1
Industrie de base	1,0	0,0	0,0	1,0
Services	0,9	0,0	0,0	0,9
Services publics	0,6	0,0	0,0	0,6
Biens d'équipement	0,6	0,0	0,0	0,6
Médias	0,5	0,0	0,0	0,5
Distribution	0,4	0,0	0,0	0,4
Indices « Investment Grade »	0,0	0,0	0,0	0,0
Indices « High Yield »	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidités	0,4	0,0	0,0	0,4

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 géographique (%)

	Actifs physiques	CDS short	CDS long	Nette
États-Unis	5,1	0,0	0,0	5,1
Brésil	4,8	0,0	0,0	4,8
Argentine	4,7	0,0	0,0	4,7
Russie	4,3	0,0	0,0	4,3
Mexique	3,4	0,0	0,0	3,4
Ukraine	3,3	0,0	0,0	3,3
Pérou	3,0	0,0	0,0	3,0
République dominicaine	2,4	0,0	0,0	2,4
Indonésie	2,4	0,0	0,0	2,4
Nigeria	2,4	0,0	0,0	2,4
Autres	64,0	0,0	0,0	64,0
Liquidités	0,4	0,0	0,0	0,4

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 devise (%)

	Avant couverture	Après couverture
Dollar US	56,5	63,3
Rouble russe	3,1	3,1
Roupie indienne	2,8	2,7
Réal brésilien	2,0	2,0
Naira nigérian	2,0	2,0
Peso uruguayen	2,0	2,0
Ringgit malais	2,0	2,0
Rand sud-africain	1,9	1,9
Roupie indonésienne	1,8	1,8
Autres	26,1	19,3

Répartition par échéance (%)

	Actifs physiques
0 - 1 an	7,6
1 - 3 ans	8,7
3 - 5 ans	17,4
5 - 7 ans	14,3
7 - 10 ans	25,9
10 - 15 ans	8,6
+ de 15 ans	17,1
Liquidités	0,4

Répartition de la durée par devise et classe d'actifs

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

Principaux émetteurs (%)

	Fonds
US	5,1
Russia	3,1
Dominican Republic	2,4
Nigeria	2,4
Mexico	2,3
Egypt	2,1
Brazil	2,0
Uruguay	2,0
Malaysia	2,0
South Africa	1,9

Commentaire

Les marchés obligataires émergents ont concédé du terrain en juin, plusieurs thèmes majeurs ayant continué de peser sur le sentiment des investisseurs. Ce fut notamment le cas de la perspective de l'imposition de nouveaux tarifs douaniers au niveau du commerce international et de la volatilité accrue sur des marchés comme la Turquie et l'Argentine en raison d'événements propres à ces mêmes pays. Les performances des marchés obligataires développés se sont également révélées modérées. La Réserve Fédérale américaine a de nouveau relevé ses taux d'intérêt de 0,25 %, mais la décision était largement attendue, et le risque politique dans la zone euro (en provenance d'Italie) est resté une source de préoccupation.

Sur les marchés obligataires émergents, la dette souveraine en devise locale a été la moins performante avec une baisse de 2,9 % sur le mois (indice JP Morgan GBI-EM Global Diversified). Représentées par l'indice P Morgan Emerging Markets Bond (EMBI) Global Diversified, les obligations souveraines en devise forte ont quant à elles reculé de 1,2 %. S'agissant des obligations d'entreprises émergentes, elles ont fait preuve d'une meilleure résistance que la dette souveraine en ne concédant que 0,4 % (indice JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified). Toutes les performances sont indiquées en dollar américain.

Le fonds a conservé un portefeuille internationalement diversifié d'obligations émergentes et a concédé du terrain dans cet environnement, pénalisé par un « swing pricing » négatif de près de 0,8 % durant le mois. Si la performance relative a bénéficié de l'exposition du fonds aux obligations d'entreprises des marchés émergents, elle a toutefois été pénalisée par la surpondération des obligations en devise locale suite à la dépréciation de nombreuses devises émergentes.

Principaux changements

En juin, la gérante a notamment vendu certaines positions qui avaient relativement bien résisté à la récente baisse des marchés et a considéré que de meilleures valorisations pouvaient être trouvées ailleurs. Elle a ainsi notamment vendu des obligations souveraines du Monténégro et du Kenya.

De plus, la gérante a réduit l'exposition du fonds à la dette en devise locale en vendant des emprunts d'État en dollar singapourien et a renforcé la pondération de la poche « sans risque » des emprunts d'État américains. Le dollar américain s'est certes apprécié, mais elle souhaite néanmoins conserver une exposition en devise locale, estimant que les devises émergentes continuent d'offrir un niveau de portage élevé et d'intéressantes opportunités de diversification.

Elle pense également que si les conséquences de facteurs tels que la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et les tensions commerciales internationales doivent être évaluées, d'autres éléments fondamentaux sont favorables aux perspectives à moyen/long terme des marchés émergents. Au nombre de ceux-ci figurent notamment la croissance économique mondiale synchronisée, en dépit des récents signes de détérioration des statistiques, et la hausse des prix des matières premières, notamment du pétrole. En outre, les obligations émergentes continuent d'être plus rémunératrices que leurs équivalentes des marchés développés, compte tenu de taux d'intérêt toujours particulièrement bas en Europe et au Royaume-Uni. Toutefois, les facteurs techniques ont contribué à la récente sous-performance des marchés obligataires émergents sous l'effet d'importantes sorties de capitaux. Selon la gérante, ce contexte pourrait continuer de peser sur la performance à court terme des obligations et des devises émergentes.

À la fin juin, l'exposition globale du fonds aux emprunts d'État en devise locale et en devise forte s'établissait à, respectivement, 29,8 % et 40,7 %. En ce qui concerne les obligations d'entreprises, le fonds était investi à hauteur de 23,7 % dans les titres en devise forte et de 5,3 % dans ceux en devise locale.

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.	GB00B3NMP560	MGEMEA LN	1,25%	1,43%	€ 1.000	€ 75
A en euros Dis.	GB00B93RT031	MGEBAI LN	1,25%	1,43%	€ 1.000	€ 75
A-H en euros Cap.	GB00BPYP3J58	MGEAHA LN	1,25%	1,45%	€ 1.000	€ 75
A-H en euros Dis.	GB00BPYP3K63	MGEAHI LN	1,25%	1,45%	€ 1.000	€ 75
B en euros Cap.	GB00B8BXQV60	MGEBEA LN	1,75%	1,93%	€ 1.000	€ 75
B en euros Dis.	GB00BYQRBM14	MGEEMI LN	1,75%	1,93%	€ 1.000	€ 75
B-H en euros Cap.	GB00BYQRBN21	MGEMBA LN	1,75%	1,95%	€ 1.000	€ 75
B-H en euros Dis.	GB00BYQRBP45	MGEMBI LN	1,75%	1,95%	€ 1.000	€ 75
C en euros Cap.	GB00B7JRF614	MGECECA LN	0,60%	0,78%	€ 500.000	€ 50.000
C en euros Dis.	GB00BK6MBT59	MGECECI LN	0,60%	0,77%	€ 500.000	€ 50.000
C-H en euros Dis.	GB00BPYP3M87	MGEACHI LN	0,60%	0,80%	€ 500.000	€ 50.000
C-H en euros Cap.	GB00BPYP3L70	MGECECHA LN	0,60%	0,80%	€ 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 décembre 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 juin 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 juin 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.

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 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