

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

Rapport de gestion au 30 septembre 2018

Réservé aux professionnels de l'investissement uniquement



Points marquants

- Après avoir fait preuve de volatilité au cours des derniers mois, les marchés obligataires émergents ont progressé en septembre.
- Les obligations souveraines en devise locale ont été les plus performantes.
- Nous avons conservé un portefeuille internationalement diversifié d'obligations d'État et d'entreprises en devises locale et forte.

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.

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	+0,8	-0,9	-7,8	-7,0	+3,9	N/A	+1,4	+1,4
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 desdites 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)	€1.061,88
Nombre d'émetteurs	104
Rendement de distribution (Cap.)	4,85%
Rendement de distribution (Dis.)	6,26%
Rendement sous-jacent (Cap.)	4,85%
Rendement sous-jacent (Dis.)	4,85%
Taux de rendement actuariel à l'échéance prévue*	7,28%
Duration modifiée (années)	5,2
« Spread duration » (années)	4,05
Coupon moyen	6,44
Volatilité [†]	6,24%
Notation moyenne de crédit	BB+
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,46%

*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 ★★★★
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 - devise locale	27,6	0,0	0,0	27,6
Emprunts d'État - devise forte	39,8	0,0	0,0	39,8
Obligations d'entreprises - devise locale	5,4	0,0	0,0	5,4
Obligations d'entreprises - devise forte	25,5	0,0	0,0	25,5
Liquidités	1,7	0,0	0,0	1,7

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	1,5	0,0	0,0	1,5
AA	6,1	0,0	0,0	6,1
A	7,4	0,0	0,0	7,4
BBB	17,6	0,0	0,0	17,6
BB	21,0	0,0	0,0	21,0
B	30,0	0,0	0,0	30,0
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	1,1	0,0	0,0	1,1
Non noté	11,1	0,0	0,0	11,1
Liquidités	1,7	0,0	0,0	1,7

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
Obligations souveraines étrangères	33,8	0,0	0,0	33,8
Souverains	33,5	0,0	0,0	33,5
Énergie	4,4	0,0	0,0	4,4
Stratégie	3,5	0,0	0,0	3,5
Services bancaires	2,9	0,0	0,0	2,9
Titres d'agences	2,8	0,0	0,0	2,8
Titres émis par les collectivités locales	2,8	0,0	0,0	2,8
Biens de consommation	2,2	0,0	0,0	2,2
Télécommunications	1,9	0,0	0,0	1,9
Industrie de base	1,9	0,0	0,0	1,9
Supranationaux	1,5	0,0	0,0	1,5
Services financiers	1,5	0,0	0,0	1,5
Transports	1,5	0,0	0,0	1,5
Santé	1,2	0,0	0,0	1,2
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	0,1	0,0	0,0	0,1
Indices « Investment Grade »	0,0	0,0	0,0	0,0
Indices « High Yield »	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidités	1,7	0,0	0,0	1,7

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
Brésil	5,2	0,0	0,0	5,2
États-Unis	5,0	0,0	0,0	5,0
Russie	3,9	0,0	0,0	3,9
Argentine	3,8	0,0	0,0	3,8
Mexique	3,6	0,0	0,0	3,6
Ukraine	3,1	0,0	0,0	3,1
Pérou	2,8	0,0	0,0	2,8
Turquie	2,7	0,0	0,0	2,7
Inde	2,6	0,0	0,0	2,6
Chine	2,6	0,0	0,0	2,6
Autres	62,9	0,0	0,0	62,9
Liquidités	1,7	0,0	0,0	1,7

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	58,9	64,4
Rouble russe	2,6	2,6
Réal brésilien	2,6	2,6
Roupie indienne	2,5	2,5
Roupie indonésienne	2,2	2,2
Naira nigérian	1,9	1,9
Ringgit malais	1,8	1,8
Peso uruguayen	1,8	1,8
Tenge kazakh	1,6	1,6
Autres	23,9	18,4

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

Répartition par échéance (%)

	Actifs physiques
0 - 1 an	11,2
1 - 3 ans	7,2
3 - 5 ans	17,7
5 - 7 ans	15,5
7 - 10 ans	26,5
10 - 15 ans	5,4
+ de 15 ans	14,7
Liquidités	1,7

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	1,4	0,0	0,0	1,4
Total	5,2	0,0	0,0	5,2

Principaux émetteurs (%)

	Fonds
US	5,0
Russia	2,6
Brazil	2,6
Nigeria	2,3
Mexico	2,3
Dominican Republic	2,3
Egypt	2,1
Ecuador	1,9
Malaysia	1,8
Uruguay	1,8

Commentaire

Après plusieurs mois de volatilité accrue, les marchés obligataires émergents ont progressé en septembre. Les obligations souveraines libellées en devise locale ont signé la meilleure performance, mais les obligations d'État et d'entreprises en devise forte ont également enregistré des gains. Toutefois, la dispersion des performances s'est révélée importante entre les différents marchés. Par exemple, la lire turque a bénéficié d'une hausse des taux d'intérêt plus importante que prévu, tandis que le peso argentin est resté sous pression en raison des négociations en cours entre le pays et le FMI au sujet d'un accord de financement.

L'indice JP Morgan GBI-EM Global Diversified, qui représente la dette souveraine en devise locale, a progressé de 2,6 % sur le mois. Quant à la dette souveraine en devise forte, mesurée par l'indice JP Morgan Emerging Markets Bond (EMBI) Global Diversified, elle s'est inscrite en hausse de 1,5 %. Enfin, s'agissant des obligations d'entreprises émergentes, l'indice JP Morgan Corporate EMBI (CEMBI) Broad Diversified a enregistré un gain de 0,9 %. Toutes les performances sont indiquées en dollar américain.

Le fonds a conservé un portefeuille internationalement diversifié d'obligations émergentes et a gagné du terrain dans ce contexte, en dépit d'un « swing pricing » négatif de 0,78 %.

Principaux changements

Au cours du mois, nos transactions ont notamment consisté à réduire la sous-pondération du Brésil. Selon nous, beaucoup d'incertitude subsiste quant au résultat des élections générales d'octobre et à la réaction des marchés au vote. Nous ne sommes pas non plus complètement sûrs que les réformes nécessaires pour s'attaquer à divers problèmes économiques clés dans le pays seront mises en œuvre. C'est pourquoi notre positionnement global vis-à-vis du Brésil devrait rester une sous-pondération.

Par ailleurs, nous avons à nouveau acheté de la dette souveraine en devise locale au Chili, ainsi que certaines obligations d'entreprises en devise forte en Chine. Si nous demeurons sous-exposés à la Chine, nous avons favorisé des investissements dans certains émetteurs immobiliers au cours des derniers mois, après que l'élargissement important des spreads ait rendu les valorisations plus attrayantes selon nous. Nous avons continué de le faire en septembre en achetant des obligations de China Evergrande, Wanda Commercial Properties et Sunac China Holdings.

A la fin du mois, le fonds était investi à hauteur de près de 40 % dans la dette souveraine en devise forte et de 27,6 % dans celle en devise locale. En ce qui concerne les obligations d'entreprises, le fonds était exposé à hauteur de 25,5 % dans les obligations en devise forte et de 5,4 % dans celles en devise locale. Le reliquat du fonds était détenu sous la forme de liquidités en devises fortes.

Malgré la récente volatilité des devises émergentes, nous pensons toujours que nombre d'entre elles offrent un portage élevé, des valorisations attrayantes et des opportunités de diversification. C'est pourquoi nous demeurons exposés à certaines d'entre elles. A la fin septembre, les plus fortes expositions aux devises émergentes, de l'ordre de 2 % à 3 % chacune, concernaient le rouble russe, le real brésilien, la roupie indienne et la roupie indonésienne. L'exposition du fonds au dollar américain était quant à elle de 64,4 %.

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.	GB00B93RT031	MGEBEAI LN	1,25%	1,44%	€ 1.000	€ 75
A en euros Cap.	GB00B3NMPS60	MGEMEEA LN	1,25%	1,44%	€ 1.000	€ 75
A-H en euros Cap.	GB00BPYP3J58	MGEEAHA LN	1,25%	1,46%	€ 1.000	€ 75
A-H en euros Dis.	GB00BPYP3K63	MGEEAHI LN	1,25%	1,46%	€ 1.000	€ 75
B en euros Cap.	GB00B8BXQV60	MGEFEBA LN	1,75%	1,94%	€ 1.000	€ 75
B en euros Dis.	GB00BYQRBM14	MGEFEBI LN	1,75%	1,94%	€ 1.000	€ 75
B-H en euros Cap.	GB00BYQRBN21	MGEFBHA LN	1,75%	1,96%	€ 1.000	€ 75
B-H en euros Dis.	GB00BYQRBP45	MGEFBHI LN	1,75%	1,95%	€ 1.000	€ 75
C en euros Dis.	GB00BK6MBT59	MGEFECE LN	0,60%	0,79%	€ 500.000	€ 50.000
C en euros Cap.	GB00B7JRF614	MGEMECA LN	0,60%	0,79%	€ 500.000	€ 50.000
C-H en euros Dis.	GB00BPYP3M87	MGEFECHI LN	0,60%	0,81%	€ 500.000	€ 50.000
C-H en euros Cap.	GB00BPYP3L70	MGEFECHA LN	0,60%	0,81%	€ 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 juin 2018.

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 30 septembre 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 septembre 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 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, 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