

# M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund Catégorie A en EUR – Actions de capitalisation

Rapport de gestion au 30 novembre 2021

Réservé aux professionnels de l'investissement uniquement

## Points marquants

- En novembre, l'apparition du variant Omicron de la Covid-19 a fait naître des inquiétudes à l'égard de la croissance économique mondiale.
- L'incertitude a fortement pesé sur la plupart des actifs risqués, dont la dette des marchés émergents.
- Si Omicron s'avère finalement n'être qu'une fausse alerte, alors nous pensons que les marchés obligataires émergents abritent actuellement de larges poches d'actifs attractifs.

## Les principaux risques liés 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 et les revenus générés par l'actif du fonds fluctueront à la hausse comme à la baisse. Ainsi, la valeur de votre investissement pourra aussi bien baisser qu'augmenter. Rien ne garantit que le fonds atteindra son objectif et il est possible que vous ne récupériez pas la totalité de votre investissement initial.

Investir dans les marchés émergents comporte un risque de perte plus élevé, étant donné qu'il peut être difficile d'acheter, de vendre, de conserver ou d'évaluer des investissements dans ces pays.

Les investissements en obligations sont influencés par les taux d'intérêt, l'inflation et les notations de crédit. Il est possible que les émetteurs d'obligations ne paient pas d'intérêts ou ne remboursent pas de capital. Tous ces événements peuvent diminuer la valeur des obligations détenues par le fonds.

Le fonds peut être exposé à différentes devises. Les fluctuations de change peuvent avoir une incidence défavorable sur la valeur de votre investissement.

Le fonds peut utiliser des instruments dérivés pour profiter d'une hausse ou d'une baisse attendue de la valeur d'un actif. Si la valeur de l'actif varie de façon inattendue, le fonds subira une perte. L'utilisation d'instruments dérivés par le fonds peut être importante et dépasser la valeur de son actif (effet de levier). Cela a pour effet d'agrandir l'ampleur des pertes et des gains, ce qui entraîne de plus grandes fluctuations dans la valeur 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)

	2020	2019	2018	2017	2016
Euro A Capitalisation	-4,1%	17,7%	-2,4%	-0,5%	13,7%
Indice de référence	-3,6%	16,0%	0,8%	-2,4%	13,3%
Secteur	-2,8%	14,1%	-1,4%	-2,4%	12,7%

## Evolution de la VNI sur 5 ans



## Performance du fonds

	1 mois (%)	3 mois (%)	YTD (%)	1 an (%)	3 ans (%) p.a.	5 ans (%) p.a.
Euro A Capitalisation	0,2%	-1,0%	3,0%	3,6%	5,0%	2,9%
Indice de référence	1,1%	0,4%	4,0%	4,0%	5,2%	3,1%
Secteur	0,4%	-0,4%	3,1%	3,3%	4,5%	2,2%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'indice de référence est un élément de comparaison par rapport auquel la performance du fonds peut être étonnée. L'indice composite a été choisi en tant qu'indice de référence du fonds, car il reflète au mieux la portée de la politique d'investissement du fonds. L'indice de référence sert uniquement à mesurer la performance du fonds et ne limite pas la constitution de son portefeuille.

Le fonds fait l'objet d'une gestion active. Le gestionnaire d'investissement peut choisir, à son entière discrétion, les titres à acquérir, détenir et vendre dans le fonds. La composition du fonds peut différer de manière significative de la composition de l'indice de référence.

Les performances indiquées antérieures au 21 septembre 2018 sont celles de la Catégorie A en EUR du fonds M&G Emerging Markets Bond Fund (une SICAV de droit britannique ou OEIC) qui a été absorbée par ce fonds le 7 décembre 2018. Les taux d'imposition et les frais peuvent différer.

La performance de l'indice de référence s'entend au début du mandat du gérant de la SICAV, à savoir le 2 décembre 2013.

Source: Morningstar, Inc et M&G, au 30 novembre 2021. Les rendements sont calculés sur une base prix par prix et les revenus sont réinvestis.

Graphiques de performance © 2021 Morningstar Inc., Tous droits réservés. Les informations contenues: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées; et (3) ne sont pas garanties comme exactes, complètes ou ponctuelles. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ces informations.

## Principales caractéristiques

Gérant du fonds	Claudia Calich
Prise de fonction du gérant depuis le	02 décembre 2013
Gérant du fonds adjoint	Charles De Quinsonas
ISIN	LU1670631016
Date de lancement du fonds	17 septembre 2018
Lancement de la catégorie de part	21 septembre 2018
Encours du fonds (millions)	€ 3.016,52
Type	SICAV
Indice de référence	1/3 JPM EMBI Global Diversified Index 1/3 JPM CEMBI Broad Diversified Index 1/3 JPM GBI-EM Global Diversified Index
Secteur	Catégorie Morningstar Obligations Marchés Emergents
Nombre d'émetteurs	147
Notation moyenne de crédit	BB
Duration modifiée (années)	6,34
VaR	5,22%
Coupon moyen	5,70
« Spread duration » (années)	4,8

Le « mandat du gestionnaire » comprend la période de gestion d'une SICAV équivalente agréée au Royaume-Uni. Pour de plus amples informations, veuillez consulter la rubrique « Informations importantes » à la fin du présent document.

## Frais

Frais d'entrée maximums	4,00%
Frais courants	1,43%

## Choses à savoir

Le fonds peut recourir de manière significative aux produits dérivés.

Le rendement est affiché dans la devise de la classe d'actions, qui peut différer de votre monnaie nationale. Par conséquent, le rendement peut enregistrer une hausse ou une baisse en raison des fluctuations des taux de change.

## Notations du fonds, comme à 30 novembre 2021

Notation Morningstar ★★★★

Source de toutes les notations Morningstar : Morningstar

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

## Répartition des actifs (%)

	Actifs physiques	Short (via CDS)	Long (via CDS)	Nette
Emprunts d'État - devise locale	25,5	0,0	0,0	25,5
Emprunts d'État - devise forte	44,2	0,0	0,0	44,2
Obligations d'entreprises - devise locale	2,1	0,0	0,0	2,1
Obligations d'entreprises - devise forte	27,4	0,0	0,0	27,4
<b>Autres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Liquidités</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>

## Principaux émetteurs (%)

	Fonds
Mexico	3,1
Japon	3,1
Russia	2,9
Indonésie	2,8
Brésil	2,8
South Africa	2,7
République dominicaine	2,5
Serbia	2,3
Égypte	2,2
Ukraine	2,2

## Répartition sectorielle (%)

	Actifs physiques	Short (via CDS)	Long (via CDS)	Nette
Obligations souveraines étrangères	41,0	0,0	0,0	41,0
État	28,7	0,0	0,0	28,7
Énergie	5,4	0,0	0,0	5,4
Services publics	3,5	0,0	0,0	3,5
Services bancaires	3,4	0,0	0,0	3,4
Services financiers	2,8	0,0	0,0	2,8
Télécommunications	2,2	0,0	0,0	2,2
Industrie de base	2,0	0,0	0,0	2,0
Titres d'agences	1,6	0,0	0,0	1,6
Transports	1,2	0,0	0,0	1,2
Santé	1,2	0,0	0,0	1,2
Stratégie	1,1	0,0	0,0	1,1
Biens de consommation	0,8	0,0	0,0	0,8
Titres émis par les collectivités locales	0,7	0,0	0,0	0,7
Technologie & électronique	0,7	0,0	0,0	0,7
Titres garantis par le gouvernement	0,6	0,0	0,0	0,6
Biens d'équipement	0,6	0,0	0,0	0,6
Supranationaux	0,5	0,0	0,0	0,5
Médias	0,5	0,0	0,0	0,5
Assurance	0,3	0,0	0,0	0,3
Distribution	0,3	0,0	0,0	0,3
Automobile	0,0	0,0	0,0	0,0
Loisirs	0,0	0,0	0,0	0,0
Services	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Liquidités</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>

## Duration par devise et classe d'actifs (années)

	Fonds	Contrats à terme	Swaps	Nette
Euro	0,7	0,0	0,0	0,7
Livre sterling	0,1	0,0	0,0	0,1
Dollar US	3,9	0,0	0,0	3,9
Autres	1,7	0,0	0,0	1,7
<b>Total</b>	<b>6,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,3</b>

## Répartition par notation crédit (%)

	Actifs physiques	Short (via CDS)	Long (via CDS)	Nette
AAA	0,5	0,0	0,0	0,5
AA	1,7	0,0	0,0	1,7
A	5,4	0,0	0,0	5,4
BBB	22,1	0,0	0,0	22,1
BB	32,4	0,0	0,0	32,4
B	27,6	0,0	0,0	27,6
CCC	5,5	0,0	0,0	5,5
CC	0,0	0,0	0,0	0,0
C	1,0	0,0	0,0	1,0
D	0,5	0,0	0,0	0,5
Non noté	2,4	0,0	0,0	2,4
<b>Liquidités</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>

## Répartition par échéance (%)

	Actifs physiques
0 - 1 an	7,3
1 - 3 ans	7,9
3 - 5 ans	15,3
5 - 7 ans	14,5
7 - 10 ans	20,5
10 - 15 ans	10,7
+ de 15 ans	23,1
<b>Liquidités</b>	<b>0,8</b>

## Commentaire

Le mois de novembre s'est avéré décevant pour la dette des marchés émergents. Un début de mois hésitant, sous l'effet des niveaux élevés des chiffres de l'inflation, des craintes de voir la Fed réduire la voilure de ses mesures monétaires de soutien et de la vigueur du dollar américain, s'est transformé en une correction vers la fin du mois lorsque l'apparition d'un nouveau variant de la Covid-19 a effrayé les marchés risqués.

Les obligations en devise locale ont été le segment le moins performant du marché en raison de la baisse généralisée des devises émergentes. Les marchés frontières et les pays d'Afrique subsaharienne ont également été sévèrement touchés par l'incertitude, ainsi que par la forte baisse du prix du pétrole qui a pénalisé les exportateurs d'or noir.

Les obligations d'entreprises se sont révélées un peu plus résistantes grâce à leur meilleure qualité de crédit moyenne, mais ont néanmoins signé des performances négatives. Seuls quelques pays émergents (principalement des émetteurs « investment grade ») ont enregistré des performances positives au cours du mois.

En Turquie, le marché a réagi de manière très négative à la dernière baisse des taux de la Banque centrale. Le pays connaît une inflation à deux chiffres, et cette dernière mesure, conjuguée aux propos du Président Erdogan ayant indiqué qu'il était favorable à une devise plus faible, a conduit à un effondrement de 26 % de la lire turque face au dollar américain.

Le secteur obligataire immobilier émergent n'a que légèrement reculé en novembre (-0,9 %), mais il continue toutefois d'accuser un repli de 7 % sur les trois derniers mois suite à l'éclatement de la crise immobilière en Chine où plusieurs émetteurs demeurent en proie à de graves difficultés financières. L'absence de contagion à d'autres segments du marché est rassurante et témoigne selon nous de la grande diversité des opportunités offertes par la classe d'actifs de la dette émergente.

Dans cet environnement, le fonds a enregistré une performance négative et a sous-performé son indice de référence, même si l'appréciation du dollar américain a contribué à améliorer les performances des parts en euro non couvertes du fonds. La surpondération des émetteurs à haut rendement a pesé sur la performance relative en raison de l'élargissement des spreads de crédit.

À l'inverse, l'absence d'exposition au Liban et à l'Éthiopie a été bénéfique à la performance, tout comme nos surexpositions au Honduras (une élection présidentielle sans surprise, malgré la victoire d'un candidat de gauche) et au Belize (achèvement de son échange « dette-nature » sous la forme d'une « obligation bleue »).

Les émetteurs « investment grade » asiatiques ont particulièrement bien résisté, mais le fonds y est sous-exposé. Sur les marchés locaux, notre exposition à certaines émissions hors indice de référence, notamment en livre égyptienne et en hryvnia ukrainienne, a également contribué positivement. La non-exposition aux obligations souveraines turques a elle aussi eu un impact positif, même si notre position sur le producteur turc d'énergie renouvelable Aydem a pâti de la dépréciation de la lire.

Les marchés se trouvent en mode attentiste et s'emploient à essayer d'évaluer les risques baissiers liés au dernier variant de la Covid-19. L'impact sur l'inflation mondiale est difficile à évaluer dans la mesure où la baisse des prix des matières premières et de l'activité économique pourrait être neutralisée par de nouvelles mesures de confinement et de nouveaux goulets d'étranglement sur le front de l'offre. Si le variant s'avère finalement n'être qu'une fausse alerte (à savoir que les vaccins existants se montrent relativement efficaces et qu'il n'a globalement qu'un modeste impact sur la croissance mondiale), nous pensons alors que les marchés obligataires émergents abritent actuellement de larges poches d'actifs attractifs. C'est notamment le cas au sein d'émetteurs à haut rendement, mais aussi de certains émetteurs « investment grade »/notés BB, ainsi que sur des marchés en devise locale.

## Principaux changements

Aucun changement majeur n'a été apporté au positionnement du fonds au cours du mois. Nous restons légèrement sous-exposés aux obligations en devise locale. Nous avons réduit la surpondération de la dette souveraine en devise locale du Pérou dans la mesure où sa Banque centrale semble toujours accuser un retard par rapport à la plupart des autres banques centrales d'Amérique latine en matière de relèvement des taux et où la dette avait récemment progressé à la faveur d'événements politiques positifs.

Nous avons renforcé notre exposition au Brésil, estimant qu'un grand nombre de hausses de taux potentielles sont déjà intégrées dans les cours, alors même que le réal brésilien demeure proche de ses plus bas niveaux de 2021 sous l'effet d'inquiétudes budgétaires persistantes et de l'incertitude liée à l'élection présidentielle de 2022.

Au sein des obligations en devise forte, nous avons réduit le poids de plusieurs émetteurs privés qui avaient surperformé leurs émissions souveraines respectives (Grupo Aval, BNCE, GFH Financial et Woori Bank). Nous avons également allégé une position en Macédoine compte tenu du récent contexte politique et acheté une nouvelle émission albanaise dont la courbe des taux nous a semblé attractive. Dans le secteur immobilier chinois, nous avons arbitré le promoteur Kaisa au profit de Yuzhou Group suite à la dégradation, selon nous, de la situation financière du premier.

## Répartition géographique (%)

	Actifs physiques	Short (via CDS)	Long (via CDS)	Nette
Mexique	6,6	0,0	0,0	6,6
Brésil	4,8	0,0	0,0	4,8
Russie	4,8	0,0	0,0	4,8
Afrique du Sud	4,6	0,0	0,0	4,6
Indonésie	4,5	0,0	0,0	4,5
Japon	3,1	0,0	0,0	3,1
Ukraine	2,9	0,0	0,0	2,9
Colombie	2,5	0,0	0,0	2,5
Autres	65,4	0,0	0,0	65,4
<b>Liquidités</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>

## Répartition par devise (%)

	Avant couverture	Après couverture
Dollar US	58,9	66,2
Yen japonais	3,1	3,1
Peso mexicain	3,0	3,0
Rouble russe	2,9	2,9
Roupie indonésienne	2,8	2,8
Réal brésilien	2,8	2,8
Rand sud-africain	2,2	2,2
République tchèque couronne	0,0	1,7
Peso uruguayen	1,6	1,6
Autres	22,6	13,8

## Codes et frais du fonds

Catégorie d'actions	ISIN	Bloomberg	Devises	Lancement de la catégorie de part	Frais courants	Rendement de distribution	Rendement sous-jacent	Investissement initial minimum	Investissement ultérieur minimum
Euro A Cap.	LU1670631016	MGLEEAA LX	EUR	21/09/2018	1,43%*	-	4,26%	€1.000	€75
Euro A Dis.	LU1670631107	MGLEEAD LX	EUR	21/09/2018	1,43%*	5,85%	4,26%	€1.000	€75
Euro A-H Cap.	LU1670631289	MGLEAHA LX	EUR	21/09/2018	1,45%*	-	4,24%	€1.000	€75
Euro A-H Dis.	LU1670631362	MGLEAHD LX	EUR	21/09/2018	1,45%*	5,91%	4,24%	€1.000	€75
Euro B Cap.	LU1670631446	MGLEEBA LX	EUR	21/09/2018	1,93%*	-	3,76%	€1.000	€75
Euro B Dis.	LU1670631529	MGLEEBD LX	EUR	21/09/2018	1,93%*	5,85%	3,76%	€1.000	€75
Euro B-H Cap.	LU1670631792	MGLEBHA LX	EUR	21/09/2018	1,95%*	-	3,74%	€1.000	€75
Euro B-H Dis.	LU1670631875	MGLEBHD LX	EUR	21/09/2018	1,95%*	5,91%	3,74%	€1.000	€75
Euro C Cap.	LU1670631958	MGLEECA LX	EUR	21/09/2018	0,78%*	-	4,91%	€500.000	€50.000
Euro C Dis.	LU1670632097	MGLEECD LX	EUR	21/09/2018	0,78%*	5,85%	4,91%	€500.000	€50.000
Euro C-H Cap.	LU1670632170	MGLECHA LX	EUR	21/09/2018	0,80%*	-	4,89%	€500.000	€50.000
Euro C-H Dis.	LU1670632253	MGLECHD LX	EUR	21/09/2018	0,80%*	5,90%	4,89%	€500.000	€50.000
Euro CI Cap.	LU1797810345	MGLEECI LX	EUR	21/09/2018	0,74%*	-	4,95%	€500.000	€50.000
Euro CI-H Cap.	LU1797810691	MGLCIHA LX	EUR	21/09/2018	0,76%*	-	4,93%	€500.000	€50.000
Euro CI-H Dis.	LU1797810774	MGLCIHD LX	EUR	16/04/2020	0,76%*	5,90%	4,93%	€500.000	€50.000

Le montant des frais courants indiqué ci-dessus constitue une estimation des frais en raison d'une modification de la structure des frais à compter du 1er octobre 2020.

Ce montant peut varier d'une année à l'autre et exclut les coûts de transaction du portefeuille. Compte tenu de la taille du Fonds, la commission d'administration intégrée dans les OCF a été réduite. Le rapport annuel du fonds afférent à chaque exercice comportera les frais réels exacts et détaillés. \* Les frais courants indiqués ne sont qu'une estimation. Les frais effectivement prélevés sont mentionnés dans chaque rapport annuel du fonds.

Veillez noter que les catégories d'actions mentionnées ci-dessus peuvent ne pas être toutes disponibles dans votre pays.

Veillez consulter le document Informations importantes pour les investisseurs et le Document d'information clé pour l'investisseur approprié pour obtenir davantage d'informations sur les risques associés à ce compartiment et les catégories d'actions disponibles par produit et par type d'investisseurs.

## Informations importantes

---

Le 7 décembre 2018, les actifs non libellés en livres sterling du fonds M&G Emerging Markets Bond Fund, une SICAV de droit britannique (OEIC) lancée le 15 octobre 1999, ont été absorbés par le fonds M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund, une SICAV de droit luxembourgeois lancée le 17 septembre 2018. La SICAV est gérée par le même gérant de portefeuille et selon la même stratégie d'investissement que la SICAV de droit britannique (OEIC).

M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund est un compartiment de la SICAV de M&G (Lux) Investment Funds 1.

La notation Morningstar est basée sur les parts Euro Class A du fonds. Copyright © 2021 Morningstar UK Limited. Tous droits réservés. Les notations ne doivent pas être considérées comme des recommandations.

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.

**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.**

Les Statuts, le Prospectus, le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DIC), les Rapports Annuels et Intérimaires et les Etats Financiers du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Gérant : M&G International Investments S.A. ; ou auprès de sa succursale en France, 6 rue Lamennais, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n°499 832 400, ou auprès de l'agent centralisateur français du Fonds : RBC Investors Services Bank France. Ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments S.A. Siège social : 16, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.

Nous contacter

France

[www.mandg.com/investments/fr](http://www.mandg.com/investments/fr)