

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

Rapport de gestion au 28 février 2018

Réservé aux professionnels de l'investissement uniquement



Points marquants

- La dette émergente a reculé en février, un mois marqué par des performances modérées des marchés obligataires internationaux.
- Durant le mois, la gérante a notamment vendu des obligations en devise forte d'Abu Dhabi suite à leur performance satisfaisante.
- Elle a également renforcé l'exposition à la dette en devise locale en République dominicaine et au Kazakhstan.

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.

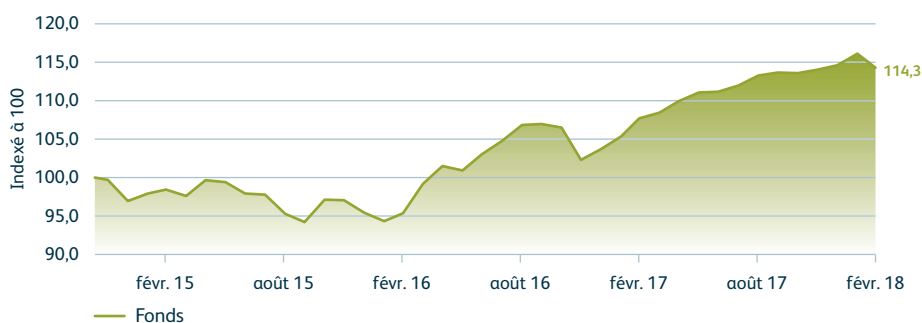
La valeur du fonds pourrait baisser si l'émetteur d'un titre à revenu fixe est dans l'incapacité de payer les intérêts ou de rembourser sa dette (situation appelée « défaut »).

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

Performance sur un an (sur 5 ans se terminant en février)

Du	01.03.17	01.03.16	01.03.15	01.03.14	01.03.13
au	28.02.18	28.02.17	29.02.16	28.02.15	28.02.14
A-H en euros Cap.	6,1%	13,0%	-3,1%	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	-1,6	+0,2	-0,3	+6,1	+5,1	N/A	+4,1	+4,1
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)	€937,94
Nombre d'émetteurs	92
Rendement de distribution (Cap.)	4,76%
Rendement de distribution (Dis.)	6,21%
Rendement sous-jacent (Cap.)	4,76%
Rendement sous-jacent (Dis.)	4,76%
Taux de rendement actuariel à l'échéance prévue*	6,54%
Duration modifiée (années)	6,0
« Spread duration » (années)	4,66
Echéance moyenne (années)	11,17
Coupon moyen	6,66
Volatilité [†]	5,61%
Notation moyenne de crédit	BB
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,45%

*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 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 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 - devise locale	33,9	0,0	0,0	33,9
Emprunts d'État - devise forte	37,5	0,0	0,0	37,5
Obligations d'entreprises - devise locale	5,7	0,0	0,0	5,7
Obligations d'entreprises - devise forte	23,0	0,0	0,0	23,0
Liquidités	-0,2	0,0	0,0	-0,2

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	4,2	0,0	0,0	4,2
AA	1,2	0,0	0,0	1,2
A	6,5	0,0	0,0	6,5
BBB	21,4	0,0	0,0	21,4
BB	23,1	0,0	0,0	23,1
B	31,6	0,0	0,0	31,6
CCC	1,2	0,0	0,0	1,2
CC	0,0	0,0	0,0	0,0
C	0,0	0,0	0,0	0,0
D	0,8	0,0	0,0	0,8
Non noté	10,1	0,0	0,0	10,1
Liquidités	-0,2	0,0	0,0	-0,2

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	36,3	0,0	0,0	36,3
Souverains	35,2	0,0	0,0	35,2
Énergie	5,0	0,0	0,0	5,0
Services bancaires	4,2	0,0	0,0	4,2
Titres d'agences	2,9	0,0	0,0	2,9
Titres émis par les collectivités locales	2,8	0,0	0,0	2,8
Transports	2,5	0,0	0,0	2,5
Stratégie	2,4	0,0	0,0	2,4
Télécommunications	1,8	0,0	0,0	1,8
Biens de consommation	1,6	0,0	0,0	1,6
Supranationaux	1,2	0,0	0,0	1,2
Services	0,7	0,0	0,0	0,7
Services publics	0,6	0,0	0,0	0,6
Biens d'équipement	0,6	0,0	0,0	0,6
Distribution	0,6	0,0	0,0	0,6
Santé	0,6	0,0	0,0	0,6
Médias	0,5	0,0	0,0	0,5
Services financiers	0,5	0,0	0,0	0,5
Indices « Investment Grade »	0,0	0,0	0,0	0,0
Indices « High Yield »	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidités	-0,2	0,0	0,0	-0,2

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	6,3	0,0	0,0	6,3
Mexique	4,2	0,0	0,0	4,2
Argentine	3,9	0,0	0,0	3,9
Russie	3,8	0,0	0,0	3,8
Singapour	3,6	0,0	0,0	3,6
Nigeria	3,2	0,0	0,0	3,2
Turquie	3,1	0,0	0,0	3,1
Indonésie	2,8	0,0	0,0	2,8
Ukraine	2,7	0,0	0,0	2,7
République dominicaine	2,6	0,0	0,0	2,6
Autres	64,0	0,0	0,0	64,0
Liquidités	-0,2	0,0	0,0	-0,2

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	53,8	58,6
Roupie indienne	3,2	3,2
Dollar de Singapour	3,0	3,0
Rouble russe	2,9	2,9
Réal brésilien	2,6	2,6
Peso uruguayen	2,4	2,4
Roupie indonésienne	2,2	2,2
Naira nigérian	2,0	2,0
Péruvien Sol	1,9	1,9
Autres	26,2	21,4

Répartition par échéance (%)

	Actifs physiques
0 - 1 an	7,6
1 - 3 ans	5,0
3 - 5 ans	16,1
5 - 7 ans	18,0
7 - 10 ans	28,6
10 - 15 ans	5,5
+ de 15 ans	19,3
Liquidités	-0,2

Répartition de la durée par devise et classe d'actifs

	Actifs physiques	Contrats à terme	Swaps	Nette
Dollar US	3,6	0,0	0,0	3,6
Euro	0,3	0,0	0,0	0,3
Livre sterling	0,2	0,0	0,0	0,2
Autres	1,9	0,0	0,0	1,9
Total	6,0	0,0	0,0	6,0

Principaux émetteurs (%)

	Fonds
Brazil	3,4
Singapore	3,0
Russia	2,9
Nigeria	2,8
Dominican Republic	2,6
Mexico	2,6
Uruguay	2,4
Ecuador	2,2
Indonesia	2,2
Egypt	2,1

Commentaire

Les marchés obligataires émergents ont reculé 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 prochaine possible instauration par le gouvernement américain de tarifs douaniers sur les importations d'acier et d'aluminium, une situation susceptible de 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, les emprunts d'État émergents libellés en devise locale ont surperformé leurs homologues en devise forte. Représentée par l'indice JP Morgan GBI-EM Global Diversified, la dette souveraine émergente en devise locale s'est repliée de 1,0 %. Quant à la dette souveraine en devise forte, représentée par l'indice P Morgan Emerging Markets Bond (EMBI) Global Diversified, elle a reculé de 2,0 %. S'agissant des obligations d'entreprises émergentes, l'indice JP Morgan Corporate EMBI (CEMBI) Broad Diversified a accusé une même baisse de 1,0 % que les emprunts d'État en devise locale. Toutes les performances sont indiquées en dollar américain.

Cet environnement de marché s'est révélé préjudiciable à la performance du fonds dans la mesure où la gérante a conservé un portefeuille diversifié d'obligations d'État et d'entreprises des pays émergents. Si le fonds a reculé, il a cependant surperformé la moyenne de sa catégorie.

Principaux changements

Parmi les principaux thèmes d'investissement de la gérante en 2017 et depuis le début de l'année a notamment figuré le renforcement de l'exposition du fonds aux devises émergentes. En février, elle a par exemple renforcé le poids du peso dominicain, estimant attractives les valorisations du marché obligataire de la République dominicaine au regard de l'embellie de l'économie du pays.

L'exposition au tenge kazakh a elle aussi été accrue. La gérante avait déjà à la fin de l'année 2017 initié une position sur des obligations libellées en tenge de la Banque de développement du Kazakhstan.

Au sein de la dette en devise forte, une position sur la dette souveraine d'Abu Dhabi a été vendue après une performance satisfaisante. La gérante a également apporté quelques ajustements à l'exposition du fonds aux obligations d'entreprises, via notamment l'achat d'obligations de Via Trans Radio Chilena (VTR), une société chilienne de télécommunications, et de Vanke, un promoteur immobilier chinois. Tout en continuant de penser que le marché obligataire chinois est généralement comparativement moins attractif, la gérante note également que le pays pourrait bien se comporter en cas de regain d'aversion au risque des investisseurs. Selon elle, le pays peut ainsi être une source de diversification utile dans de tels environnements.

A la fin février, l'exposition du fonds aux emprunts d'État en devise locale s'établissait à 33,9 % (contre 31,7 % à la fin janvier). Le fonds était investi à hauteur de 37,5 % dans la dette souveraine en devise forte, 23,0 % dans les obligations d'entreprises en devise forte et 5,7 % dans les obligations d'entreprises en devise locale.

Les plus fortes expositions aux devises émergentes concernaient la roupie indienne, le dollar de Singapour, le rouble russe, le real brésilien et le sol uruguayen. L'exposition du fonds au dollar américain était de 58,6 % à la fin de la période.

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	MGEBEAI LN	1,25%	1,43%	€1.000	€75
A-H en euros Cap.	GB00BPYP3J58	MGEEAHA LN	1,25%	1,45%	€1.000	€75
A-H en euros Dis.	GB00BPYP3K63	MGEEAHI LN	1,25%	1,45%	€1.000	€75
B en euros Cap.	GB00B8BXQV60	MGEBEBA LN	1,75%	1,93%	€1.000	€75
B en euros Dis.	GB00BYQRBM14	MGEMEBI LN	1,75%	1,93%	€1.000	€75
B-H en euros Cap.	GB00BYQRBN21	MGEMBHA LN	1,75%	1,95%	€1.000	€75
B-H en euros Dis.	GB00BYQRBP45	MGEMBHI LN	1,75%	1,95%	€1.000	€75
C en euros Cap.	GB00B7JRF614	MGEMECA LN	0,60%	0,78%	€500.000	€50.000
C en euros Dis.	GB00BK6MBT59	MGEBECI LN	0,60%	0,77%	€500.000	€50.000
C-H en euros Cap.	GB00BPYP3L70	MGEECHA LN	0,60%	0,80%	€500.000	€50.000
C-H en euros Dis.	GB00BPYP3M87	MGEECHI 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.

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.

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