

M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund

Résumé de la webcast

Gérant du fonds – James Tomlins

Réservé aux investisseurs professionnels uniquement

24 mars 2020

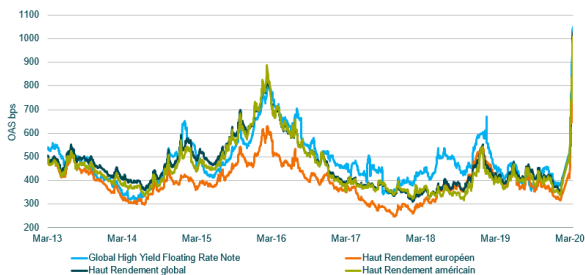


Actualité des marchés

Les marchés à haut rendement ont connu des mouvements de prix sans précédent ces dernières semaines, avec des baisses très importantes dans tous les secteurs du marché. La vitesse et l'ampleur des ventes dépassent de loin ce que nous avons vu en 2008, la majeure partie du marché à haut rendement se négociant désormais à des écarts de plus de 1 000 points de base. Cela signifie que les marchés à haut rendement sont désormais considérés comme des dettes en difficulté.

Malgré leur bêta normalement plus faible, les ventes d'obligations à taux variable à haut rendement ont largement reflété ce que nous avons vu sur les marchés à haut rendement classiques. Toutefois, nous pensons que ces mouvements ont été principalement motivés par un pic de la prime de liquidité exigée par les investisseurs, et nous voyons un potentiel de forte reprise en temps utile.

Spread des marchés à Haut Rendement



Source: Bloomberg, ICE Bank of America Merrill Lynch Indices, 20 mars 2020



Vues sur les valorisations

Si nous prévoyons une augmentation des taux de défaillance au cours des prochains mois, nous pensons que celle-ci se concentrera dans certains secteurs tels que l'énergie, les compagnies aériennes et les loisirs. Nous pensons également que cette situation sera atténuée par les mesures prises par les pouvoirs publics pour soutenir les entreprises et les consommateurs.

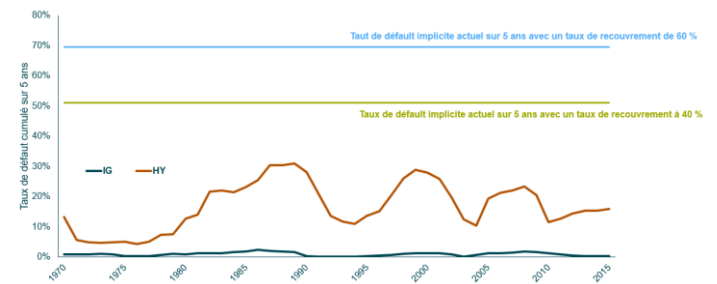
À notre avis, les écarts de taux se situent maintenant dans le pire des cas, puis dans certains. Les spreads impliquent actuellement que 50 % du marché des FRN à haut

rendement seront défaillants (sur la base d'une reprise prudente de 40 %). Ce chiffre est beaucoup plus élevé que les précédents pics de défaut d'environ 30 %, et nous pensons qu'il est extrêmement improbable étant donné la nature diversifiée de l'indice et les mesures gouvernementales de soutien aux entreprises.

Bien que nous prévoyions que les marchés à haut rendement restent volatils à court terme, nous pensons qu'à moyen terme, ils offrent un potentiel de rendement élevé, basé sur une combinaison de revenus et d'une hausse significative du capital, à mesure que les spreads reviennent à des niveaux plus normaux.

Taux de défaut mondial cumulé sur 5 ans

Investment Grade vs Haut Rendement



Source: M&G, Deutsche Bank, 2020



Positionnement du fonds et activité récente

Le fonds était positionné de manière défensive au moment du retrait, et également bien placé du point de vue de la liquidité, avec une allocation de 17% aux indices CDS liquides et une allocation de 5% en espèces. Par conséquent, le fonds était bien positionné pour investir dans la faiblesse du marché.

Suite à l'élargissement extrême des écarts, nous avons saisi l'occasion pour ajouter de petites quantités de risque de crédit, principalement en passant à des indices CDS à plus longue échéance. Nous avons également vendu certaines de nos positions défensives (comme certains papiers bancaires seniors à très courte échéance) afin d'acheter des noms où nous voyons le plus fort potentiel de reprise, comme l'opérateur de parking QPark.

Nous restons en position défensive, avec une exposition très limitée aux zones les plus stressées du marché. Le fonds ne possède qu'une seule participation dans le secteur de l'énergie, qui est une entreprise de pipelines notée "investment grade". Le fonds n'a pas non plus d'exposition aux secteurs suivants : AT1, les compagnies aériennes, les cinémas, le transport maritime ou les paquebots de croisière.

Nous avons déjà réduit de manière significative notre exposition au transport en février en vendant notre position dans la compagnie de ferry espagnole Naviera Armas. Nous avons pu vendre la majeure partie de notre position à un prix au comptant de 70 cents. Les obligations ont été durement touchées par la vente récente et se négocient maintenant à un prix au comptant au milieu des années 40.

Un grand nombre de nos principales participations se trouvent dans des secteurs qui devraient bien résister à la récente crise, tels que la distribution alimentaire, l'emballage alimentaire, les soins de santé et les télécommunications.

Le fonds maintient un bon profil de liquidité, avec une allocation combinée de 30 % aux indices CDS + des liquidités/obligations d'État très liquides.

M&G
24 mars 2020

Risques associés au fonds

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.

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.

Les obligations à haut rendement comportent généralement un risque plus élevé que les émetteurs d'obligations ne soient pas en mesure de payer les intérêts ou de rembourser le capital.

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.

Investir dans les marchés émergents comporte un risque de perte plus élevé en raison, entre autres facteurs, de risques politiques, fiscaux, économiques, de change, de liquidité et réglementaires plus élevés. Il peut être difficile d'acheter, de vendre, de conserver ou d'évaluer des investissements dans ces pays.

Le fonds est exposé à différentes devises. Des produits dérivés sont utilisés pour minimiser, mais pas toujours éliminer, l'impact des fluctuations de change.

Le processus de couverture vise à minimiser, mais ne peut éliminer l'effet des fluctuations de change sur la performance de la catégorie d'actions couverte. Les opérations de couverture limitent également la possibilité de profiter des fluctuations favorables des taux de change.

Dans des circonstances exceptionnelles où les actifs ne peuvent être évalués à leur juste valeur ou doivent être vendus à un escompte important pour obtenir des liquidités, nous pouvons suspendre temporairement le fonds dans le meilleur intérêt de tous les investisseurs.

Le fonds pourrait perdre de l'argent si une contrepartie avec laquelle il fait affaire ne souhaite pas ou devient incapable de rembourser les sommes dues au fonds.

Les risques opérationnels découlant d'erreurs dans les opérations, les valorisations, la comptabilité et les rapports financiers, entre autres, peuvent également avoir une incidence sur la valeur de vos placements.

Une description plus détaillée des risques auxquels le fonds est exposé est incluse dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur.

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 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 toute souscription, vous devez lire le Prospectus, qui contient les risques d'investissement associés à ces fonds. Ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments S.A. Siège social : 16, boulevard Royal, L 2449, Luxembourg.