

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

Point sur le fonds

Réservé aux investisseurs professionnels uniquement

20 mars 2020



Arbitrages récents

- Le fonds était positionné défensivement avant la correction, nous mettant en bonne position pour profiter de la faiblesse des marchés. Les principaux arbitrages ont été les suivants :
 - Augmentation de l'exposition au crédit via l'indice CDX HY North America (nous avons renouvelé nos position dans des maturités plus lointaines).
 - Ajout de sociétés faisant l'objet d'une forte conviction (QPark), alors que nous avons vendu la compagnie maritime espagnole Naviera Armas.
 - Notre priorité est d'honorer les rachats, sans compromettre la forme et / ou la liquidité du portefeuille.

Liquidité

- Le fonds conserve un bon profil de liquidité, avec une allocation combinée de 29% aux indices CDS + liquidités et/ou emprunts d'état très liquides

Positionnement et perspectives

- Nous restons positionnés défensivement, avec une exposition très limitée aux secteurs les plus stressés du marché:
 - Le fonds ne possède qu'une seule participation dans le secteur de l'énergie,

une entreprise de pipelines notée Investment Grade.

- Pas d'exposition AT1, ni d'exposition aux banques italiennes.
 - Aucune exposition aux compagnies aériennes, aux cinémas, aux compagnies maritimes ou paquebots de croisière.
- Suite à l'élargissement extrême des spreads, nous pensons que le marché du High Yield est désormais de plus en plus attractif, même si la sélection de titres sera primordiale pour évaluer correctement le risque de crédit.

Performances

- Au 19 mars, le fonds était globalement en ligne avec son indice de référence. La performance relative a été aidée par:
- **Sous-pondération des valeurs cycliques** - nous avons évité ou étions significativement sous-pondérés aux sociétés les moins performantes de l'indice comme Naviera Armas et Hema.
- **Surpondération des titres défensifs** - un certain nombre de positions hors indice dans les secteurs financiers, télécoms, santé et packaging se sont avérées utiles.
- **Exposition aux CDS** - notre allocation hors indice de référence a surperformé l'indice HY FRN.

Performances YTD et calendaires sur 5 ans

	YTD	2019 (% pa)	2018 (% pa)	2017 (% pa)	2016 (% pa)	2015 (% pa)
M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund EUR A-H	-17.1	4.3	-2.6	1.6	6.5	-0.4
Benchmark* EUR	-17.6	6.8	-1.3	2.7	11.1	-0.7

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

*Benchmark : ICE BofAML Global Floating Rate High Yield 3% Constrained (EUR Hedged) Index/ ICE BofAML Global Floating Rate High Yield 3% Constrained (USD Hedged)

L'indice de référence est un élément de comparaison permettant de mesurer la performance du fonds. L'indice a été choisi comme référence du fonds car il reflète le mieux l'étendue de la politique d'investissement du fonds. L'indice de référence est utilisé uniquement pour mesurer la performance du fonds et ne limite pas la construction du portefeuille du fonds.

Le fonds est géré activement. Le gestionnaire d'investissement a toute liberté pour choisir les investissements à acheter, à conserver et à vendre dans le fonds. Les avoirs du fonds peuvent s'écarter considérablement des éléments constitutifs de l'indice de référence.

L'indice de référence avant le 1er avril 2016 est l'indice ICE BofAML Global Floating Rate High Yield (Hedged). Par la suite, il s'agit de l'indice ICE BofAML Global Floating Rate High Yield 3% Constrained (Hedged) Index. La performance du fonds avant le 21 septembre 2018 est celle de l'OEIC équivalent autorisé au Royaume-Uni, qui a fusionné dans ce fonds le 7 décembre 2018. Les taux d'imposition et les frais peuvent varier.

Source : Morningstar Inc, au 19 mars 2020, actions EUR Class A-Hedged Acc et USD A Acc, prix-prix, revenus réinvestis. Veuillez noter que toutes les catégories d'actions ne sont pas enregistrées pour la vente dans tous les pays. Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

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.

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 risques associés à ce fonds peuvent être trouvés dans le **Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI)**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

M&G
20 mars 2020

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.